

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ**

**MCI Management
Spółki Akcyjnej**

w 2011 roku

**MCI Management S.A.
ul. Emilii Plater 53, Warszawa**

marzec 2012

SPIS TREŚCI:

I.	WPROWADZENIE.....	3
II.	POSIEDZENIA RADY NADZORCZEJ W 2011 ROKU.....	4
III.	UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH ZARZĄDU SPÓŁKI.....	5
IV.	UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI.....	6
V.	UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH I FINANSOWYCH SPÓŁKI.....	7
VI.	UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH SYSTEMÓW WYNAGRADZANIA I MOTYWACYJNYCH SPÓŁKI.....	8
VII.	UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH PLANÓW FINANSOWYCH I SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	9
VIII.	UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH RADY NADZORCZEJ.....	10
IX.	UCHWAŁY W SPRAWACH RÓŻNYCH.....	10
X.	DZIAŁALNOŚĆ KOMITETU AUDYTU I KOMITETU WYNAGRODZEŃ.....	11
XI.	BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2011 ROK.....	11
XII.	OCENA SYTUACJI SPÓŁKI W 2011 ROKU Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ W SPÓŁCE ORAZ SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI.....	13
XIII.	OCENA PRACY RADY NADZORCZEJ W 2011 ROKU.....	14

I. WPROWADZENIE

MCI Management S.A. (dalej także jako „Spółka”) została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabryczna Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy w dniu 21 lipca 1999 roku.

Okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku stanowił dwunasty rok obrotowy w działalności Spółki.

W okresie od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku skład Rady Nadzorczej kształtował się w następujący sposób:

1. Hubert Janiszewski: Przewodniczący Rady Nadzorczej (cały 2011 rok)
2. Wojciech Siewierski: Członek Rady Nadzorczej (cały 2011 rok)
3. Sławomir Lachowski: Członek Rady Nadzorczej (cały 2011 rok, od 28 marca 2011 roku – Wiceprzewodniczący).
4. Andrzej Olechowski: Członek Rady Nadzorczej (cały 2011 rok).
5. Marek Góra: Członek Rady Nadzorczej (cały 2011 rok).

Szczegółowy opis zmian składu Rady Nadzorczej w okresie 2011 roku:

- 1) Ponieważ z dniem 21 grudnia 2010 roku rezygnację złożył Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Pan Waldemar Sielski na posiedzeniu w dniu 28 marca 2011 roku członkowie Rady powołali na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Sławomira Lachowskiego.

W dniu 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza MCI Management S.A. działała w następującym składzie:

1. Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady,
2. Sławomir Lachowski – Wiceprzewodniczący Rady,
3. Andrzej Olechowski – Członek Rady,
4. Marek Góra – Członek Rady
5. Wojciech Siewierski – Członek Rady.

II. POSIEDZENIA RADY NADZORCZEJ W 2011 ROKU

W okresie od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza odbyła łącznie 5 posiedzeń oraz 6-krotnie przeprowadziła podejmowanie uchwał w trybie głosowania pisemnego. W trakcie przeprowadzonych posiedzeń i głosowań pisemnych Rada Nadzorcza podjęła łącznie 45 uchwały.

Wyrazem realizacji postanowień Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu Spółki, dotyczących zadań, obowiązków i uprawnień Rady Nadzorczej w zakresie stałego nadzoru i kontroli Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, były uchwały podejmowane przez Radę Nadzorczą.

Zakres zainteresowań i pracy Rady Nadzorczej w 2011 roku, a tym samym tematykę uchwał podejmowanych przez Radę Nadzorczą, można sklasyfikować w następujący sposób:

1. Sprawy dotyczące Zarządu Spółki.
2. Sprawy dotyczące kapitału zakładowego Spółki.
3. Sprawy dotyczące projektów inwestycyjnych i finansowych Spółki.
4. Sprawy dotyczące systemów wynagradzania i motywacyjnych Spółki.
5. Sprawy dotyczące planów finansowych Spółki i sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej.
6. Sprawy dotyczące Rady Nadzorczej.
7. Pozostałe zagadnienia.

W kolejnych punktach niniejszego Sprawozdania zostaną wskazane i omówione poszczególne grupy uchwał Rady Nadzorczej, które były podejmowane w okresie 2011 roku.

III. UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH ZARZĄDU SPÓŁKI

W okresie 2011 roku Rada Nadzorcza wielokrotnie zajmowała się sprawami dotyczącymi Zarządu, podejmując w tym zakresie 16 Uchwał.

W szczególności w zakresie spraw dotyczących Zarządu Rada Nadzorcza: (i) dokonała powołania nowych członków Zarządu (ii) ustalała zadania i obowiązki członków Zarządu, (iii) ustalała ogólne i szczegółowe zasady wynagrodzeń Członków Zarządu, (iv) doprowadzała do podpisywania umów z Członkami Zarządu w imieniu Spółki.

Szczegółowy wykaz uchwał Rady Nadzorczej w zakresie spraw dotyczących Zarządu Spółki jest następujący:

- 1) Nr 2 z 13.01.2011 r. – w sprawie upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej do podpisania umów objęcia akcji z członkami zarządu,
- 2) Nr 1 z 17.03.2011 r. – w sprawie wynagrodzenia zmiennego dla Tomasza Czechowicza i Konrada Sitnika - Członków Zarządu,
- 3) Nr 7 z 28.03.2011- powołanie Członka Zarządu Spółki MCI
- 4) Nr 8 z 28.03.2011- w sprawie wynagrodzenia Członka Zarządu Spółki
- 5) Nr 9 z 28.03.2011- w sprawie zmiany wynagrodzenia Wiceprezesa Zarządu Konrada Sitnika
- 6) Nr 11 z 28.03.2011- w sprawie przyznania premii Członkom Zarządu MCI
- 7) Nr 1 z 28.04.2011- wynagrodzenie zmienne i ocena realizacji celów i priorytetów dla byłego Wiceprezesa Zarządu Beaty Stelmach
- 8) Nr 2 z 28.04.2011- wynagrodzenie zmienne dla byłego Członka Zarządu Romana Ciska
- 9) Nr 3 z 28.04.2011- wynagrodzenie zmienne dla Wiceprezesa Zarządu Konrada Sitnika
- 10) Nr 4 z 28.04.2011- wynagrodzenie zmienne dla Członka Zarządu Sylwestra Janika
- 11) Nr 1 z 16.05.2011- porozumienie z Tomaszem Czechowiczem
- 12) Nr 2 z 01.06.2011- w sprawie oceny pracy Zarządu w okresie 2010 roku

- 13) Nr 2 z 21.06.2011- w sprawie realizacji celów i priorytetów dla Członków zarządu określonych w biznes planie za rok 2010
- 14) Nr 1 z 25.07.2011- wynagrodzenie zmienne dla członka Zarządu Sylwestra Janika
- 15) Nr 4 z 20.12.2011- zmiana wynagrodzenie członka zarządu Magdaleny Paseckiej
- 16) Nr 5 z 20.12.2011- Zmiana wynagrodzenie Wiceprezesa Zarządu

IV. UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI

W związku z wnioskami Zarządu o wyrażenie zgody przez Radę Nadzorczą na wykorzystanie przez Zarząd kapitału docelowego Spółki, w okresie 2011 roku Rada Nadzorcza kilkakrotnie podejmowała zajmowała się tą tematyką, podejmując łącznie 3 Uchwał.

Szczegółowy wykaz uchwał Rady Nadzorczej w zakresie spraw dotyczących kapitału docelowego Spółki jest następujący:

- 1) Nr 1 z 13 stycznia 2011 r. – w sprawie wyrażenia zgody na wykorzystanie kapitału docelowego Spółki (seria W),
- 2) Nr 12 z 28.03.2011- w sprawie upoważnienia Zarządu do emisji akcji z kapitału docelowego,
- 3) Nr 3 z 01.06.2011- w sprawie wniosku Zarządu co do podziału zysku Spółki za 2011 rok, opinii Rady do wniosku Zarządu dotyczącego nowej kwoty kapitału docelowego.

V. UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH I FINANSOWYCH SPÓŁKI

W okresie 2011 roku Rada Nadzorcza wielokrotnie rozpatrywała i opiniowała lub wyrażała zgodę na realizację przez Zarząd Spółki projektów inwestycyjnych lub finansowych. Rada Nadzorcza podjęła w zakresie tej tematyki łącznie 9 Uchwał.

Szczegółowy wykaz uchwał Rady Nadzorczej w zakresie spraw dotyczących projektów inwestycyjnych lub finansowych Spółki jest następujący:

- 1) Nr 2 z 17.03.2011 r. – w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Spółkę seria F,
- 2) Nr 1 z 10.08.2011- opinia Rady wobec zmian zasad realizacji Programu Odkupu akcji własnych
- 3) Nr 1 z 12.08.2011- zgoda na udzielenie poręczenia kredytu zaciągniętego przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 działający w ramach MCI.PrivateVetures FIZ
- 4) Nr 1 z 05.09.2011- zgoda na udzielenie pożyczki podmiotowi powiązanemu - Spółce MCI Venture Projects Sp. z o.o.
- 5) Nr 1 z 17.10.2011- wyrażenie zgody przez Radę Nadzorczą na udzielenie przez MCI Management SA poręczenia kredytu udzielonego spółce ABCD Management Spółka zoo SKA

- 6) Nr 2 z 17.10.2011- opinia Rady wobec zmiana zasad realizacji Programu Odkupu akcji własnych Spółki
- 7) Nr 2 z 05.09.2011- zgoda Rady Nadzorczej na sprzedaż przez MCI Management SA akcji Travelplanet.pl SA na rzecz podmiotu powiązanego - to jest Spółki MCI Venture Projects z o.o.
- 8) Nr 6 z 20.12.2011- Poręczenie gwarancji bankowej dla Spółki Travelplanet
- 9) Nr 7 z 20.12.2011- Zgoda na wniesienie przez MCI SA akcji MCI Capital TFI SA aportem do MCI Partners S.A.
- 10) Nr 1 z 03.06.2011- w sprawie opinii Rady do wniosku Zarządu dotyczącego zamiaru przeprowadzenia skupu akcji Spółki i oceny projektów uchwał ZWZA.

VI. UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH SYSTEMÓW WYNAGRADZANIA I MOTYWACYJNYCH SPÓŁKI

W okresie 2011 roku Rada Nadzorcza i Komitet Wynagrodzeń rozpatrywała i opiniowała lub zatwierdzała wnioski Zarządu Spółki odnoszące się do wprowadzenia lub zmiany przepisów o obowiązujących w Spółce systemach wynagradzania i programach motywacyjnych. Nadto Rada Nadzorcza podejmowała decyzje o realizacji przez Spółkę Programu Motywacyjnego za 2010 rok. Rada Nadzorcza podjęła w zakresie tej tematyki łącznie 3 Uchwał.

Szczegółowy wykaz uchwał Rady Nadzorczej w zakresie spraw dotyczących systemu wynagradzania i programów motywacyjnych Spółki jest następujący:

- 1) Nr 4 z 21.04.2011- w sprawie uchylenia Uchwały Rady Nadzorczej Nr 02/01/04/2010 z 20 kwietnia 2010 roku w sprawie przyjęcia Ramowego Regulaminu Wynagradzania MCI Management S.A. oraz w sprawie zmiany Uchwały Rady Nadzorczej Nr 04/01/06/2010 z 8 czerwca 2010 roku w sprawie uczestniczenia Członków Zarządu w świadczeniach należnych na podstawie: „Regulaminu Programu Motywacyjnego MCI Management S.A. w latach 2009-2010” oraz „Ramowego Regulaminu Wynagradzania MCI Management S.A.”
- 2) Nr 5 z 21.06.2011- w sprawie przyjęcia Systemu Wynagradzania dla Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.
- 3) Nr 3 z 21.06.2011- ustalenie indywidualnego udziału w Programie Motywacyjnym za rok 2010 Członków Zarządu.

VII. UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH PLANÓW FINANSOWYCH I SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

W okresie 2011 roku Rada Nadzorcza w ramach przygotowań do zwołania przez Zarząd Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, celem zatwierdzenia sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za rok

obrotowy 2011, dokonała oceny tych sprawozdań oraz oceny przedstawionych pod jej obrady raportów i opinii audytora Spółki z badania sprawozdania finansowego Spółki oraz z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI. Nadto, włącznie z Komitetem Audytu, Rada Nadzorcza dokonała wyboru biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego Spółki oraz z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI za 2011 rok. Rada Nadzorcza przyjęła także budżet i biznes plan Spółki na 2011 rok oraz na 2012 rok. Rada Nadzorcza podjęła w zakresie tej tematyki łącznie 6 Uchwał.

Szczegółowy wykaz uchwał Rady Nadzorczej w zakresie spraw dotyczących planów finansowych i sprawozdań finansowych jest następujący:

- 1)Nr 4 z 28.03.2011- ocena sprawozdania finansowego Spółki i Zarządu za 2010 rok
- 2)Nr 5 z 28.03.2011- ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI za 2010 rok
- 3)Nr 6 z 28.03.2011- ocena raportu i opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za 2010 rok oraz ocena raportu i opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI za 2010 rok
- 4)Nr 10 z 28.03.2011- w sprawie biznes planu Spółki na 2011 rok
- 5)Nr 1 z 21.06.2011- w sprawie wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu półrocznego i rocznego sprawozdania finansowego MCI Management SA za okres od 1 stycznia 2011 do 31.12.2011 oraz sprawozdania skonsolidowanego
- 6)Nr 1 z 20.12.2011- biznes plan na 2012r.

VIII. UCHWAŁY W SPRAWACH DOTYCZĄCYCH RADY NADZORCZEJ

W okresie 2011 roku w ramach przygotowań do zwołania przez Zarząd Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rada Nadzorcza sporządziła i zatwierdziła sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej 2010 roku oraz dokonała oceny pracy Rady Nadzorczej w 2010 roku. W wykonaniu postanowień uchwały Walnego Zgromadzenia Rada Nadzorcza potwierdziła prawo członków Rady do udziału w opcji Rady Nadzorczej za 2010 rok i wyraziła zgodę na emisję akcji do realizacji opcji z kapitału docelowego Spółki. Rada Nadzorcza podjęła w zakresie tej tematyki łącznie 5 Uchwał.

Szczegółowy wykaz uchwał Rady Nadzorczej w zakresie spraw dotyczących Rady Nadzorczej jest następujący:

- 1)Nr z 28 .03.2011 – w sprawie wyboru Wiceprzewodniczącego Rady,
- 2)Nr 2 z 28.03.2011 – uzupełnienie składu Komitetu Audytu,
- 3)Nr 3 z 28.03.2011- uzupełnienie składu Komitetu Wynagrodzeń
- 4)Nr 5 z 28.04.2011- potwierdzenie prawa do „Opcji” Rady Nadzorczej za 2010 rok oraz wyrażenie zgody na emisję akcji serii „V1” z kapitału docelowego Spółki dla realizacji „Opcji” Rady Nadzorczej za 2010 rok
- 5)Nr 1 z 01.06.2011- przyjęcie sprawozdania Rady Nadzorczej

IX. UCHWAŁY W SPRAWACH RÓŻNYCH

W okresie 2011 roku Rada Nadzorcza w ramach przygotowań do zwołania przez Zarząd Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonała oceny sytuacji Spółki w 2010 roku. Nadto Rada Nadzorcza opiniowała przedstawiane przez projekty uchwał zwoływanych Walnych Zgromadzeń Spółki.

Rada Nadzorcza podjęła w zakresie tej tematyki łącznie 2 Uchwały.

Szczegółowy wykaz uchwał Rady Nadzorczej w zakresie spraw dotyczących Rady Nadzorczej jest następujący:

- 1) Nr 4 z 01.06.2011- ocena projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- 2) Nr 1 z 03.06.2011- w sprawie opinii Rady do wniosku Zarządu dotyczącego zamiaru przeprowadzenia skupu akcji Spółki i oceny projektów uchwał ZWZA.

X. DZIAŁALNOŚĆ KOMITETU AUDYTU I KOMITETU WYNAGRODZEŃ

Komitet Audytu

W 2011 roku Komitet Audytu obradował w następującym składzie:

- Hubert Janiszewski – Członek cały rok 2011
- Sławomir Lachowski – Członek cały rok 2011
- Marek Góra – Członek od 28.03.2011 do 31.12.2011

Komitet Wynagrodzeń

W 2011 roku Komitet Wynagrodzeń obradował w następującym składzie:

- a) Andrzej Olechowski - Członek (cały 2011 r.)
- b) Hubert Janiszewski – Członek od 28.03.2011 do 31.12.2011
- c) Sławomir Lachowski- Członek od 28.03.2011 do 31.12.2011

W okresie 2011 roku Komitet Wynagrodzeń oceniał i następnie pozytywnie rekomendował Radzie Nadzorczej przyjęcie Systemu wynagradzania Spółki (vide Uchwałę Rady nadzorczej nr 5 z 21.06.2011). Komitet Wynagrodzeń oceniał także i rekomendował Radzie Nadzorczej każdą decyzję Rady podejmowaną w zakresie ustalania wynagrodzenia dla członków Zarządu w okresie 2011 roku.

XI. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2011 ROK

Rada Nadzorcza w dniu 21 czerwca 2011 roku dokonała wyboru biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2011 rok. Wyboru biegłego rewidenta Rada Nadzorcza dokonała w oparciu o pozytywną rekomendację

Komitetu Audytu. Biegłym rewidentem została firma Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. w Poznaniu, jako audytora Spółki i Grupy Kapitałowej.

Powołany biegły rewident przedstawił do oceny Rady Nadzorczej:

- Zweryfikowane jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI Management S.A. za okres od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku – wraz ze swoją opinią i sporządzonym raportem z badania sprawozdania finansowego
- Zweryfikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI za okres od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku – wraz ze swoją opinią i sporządzonym raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza MCI Management S.A., podejmując opisane powyżej czynności realizowała swoje obowiązki określone przepisami art. 382 § 3 KSH w zw. z art. 395 § 2 pkt 1) KSH oraz określone odpowiednimi przepisami Statutu MCI Management S.A.

Po zapoznaniu się przez Radę Nadzorczą ze sprawozdaniem Zarządu z działalności w 2011 roku oraz po zapoznaniu się ze zweryfikowanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym przez Zarząd Spółki za okres od dnia 1.01.2011 roku do dnia 31.12.2011 roku, a także po wnikliwym rozpatrzeniu przedstawionych przez biegłego rewidenta opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego Spółki – Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wszystkie przedstawione jej dokumenty i stwierdza, że sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku, na które składa się:

- 1) sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki za okres sprawozdawczy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w kwocie **19.100 tys. zł,,**
 - 2) sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki za okres sprawozdawczy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje całkowity dochód w kwocie **23.613 tys. zł,**
 - 3) sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **640.335 tys. zł,**
 - 4) zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki za okres sprawozdawczy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę **33.460 tys. zł,**
 - 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2.141 tys. zł,**
 - 6) noty do sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.
- Zostało sporządzone w zgodności z księgami i dokumentami Spółki oraz ze stanem faktycznym.

Po zapoznaniu się przez Radę Nadzorczą ze sprawozdaniem Zarządu MCI Management S.A. z działalności Grupy Kapitałowej MCI w 2011 roku oraz ze zweryfikowanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej MCI sporządzonym przez Zarząd MCI Management S.A. za okres od dnia 01.01.2011 roku do dnia 31.12.2011 roku, a także po wnikliwym rozpatrzeniu przedstawionych przez biegłego rewidenta opinii i raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI – Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wszystkie przedstawione jej

dokumenty, w tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI za okres od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku, na które składa się:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej MCI za okres sprawozdawczy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w kwocie **18.690 tys. zł**,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej MCI za okres sprawozdawczy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje całkowity dochód w kwocie **18.690 tys. zł**,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej MCI sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **640.629 tys. zł**,
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Grupy Kapitałowej MCI za okres sprawozdawczy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę **27.822 tys. zł**,
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5.625 tys. zł**,
- 6) noty do skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej MCI za okres sprawozdawczy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Rada Nadzorcza MCI Management S.A., kierując się powyższymi pozytywnymi ocenami, będzie wnioskowała w podejmowanych odrębnie uchwałach, aby Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Management S.A. dokonało zatwierdzenia zbadanych sprawozdań Zarządu i sprawozdań finansowych sporządzonych przez Zarząd za 2011 rok. Nadto Rada Nadzorcza będzie wnioskowała do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MCI Management S.A. o udzielenie Członkom Zarządu absolutorium za prawidłowe wykonanie obowiązków w 2011 roku.

XII. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI W 2011 ROKU Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ W SPÓŁCE ORAZ SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

Okres 2011 roku był dla Rady Nadzorczej MCI Management S.A. rokiem aktywnej pracy w ustabilizowanym składzie liczbowym Rady Nadzorczej, co pozwoliło Radzie skupić się na efektywnym rozpatrywaniu licznych bieżących spraw Spółki.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa MCI Management SA osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 18,7 mln zł netto pomimo niestabilnej sytuacji na rynkach finansowych. Wartość skonsolidowanych aktywów wzrosła nieznacznie do 640,7 mln zł z 635,8 mln zł, a wartość aktywów pod zarządzaniem (AUM) Grupy na koniec 2011 r. wyniosła 788,5 mln zł (wliczając pełny commitment inwestycyjny funduszy zarządzanych). Aktywa netto spółki w 2011 roku osiągnęły poziom 526 mln zł, rosnąc o ponad 6% w porównaniu do 2010 roku. Średnia roczna stopa zwrotu netto (IRR) z całego

portfela zarządzanego przez MCI – liczona jako suma pełnych i częściowych wyjść oraz wartości rezydualnej inwestycji, wyniosła 19,96%.

Aktywa netto na jedną akcję – istotny wskaźnik dla MCI – wynosił na koniec 2011 roku 8,4 zł, czyli prawie dwukrotnie więcej niż kurs giełdowy akcji. W całym 2011 średni kurs akcji MCI Management SA wyniósł 6,4 zł. Pokazuje to wyraźnie niedoszacowanie akcji MCI. Dlatego też w czerwcu 2011 r. Zarząd, Rada Nadzorcza i WZA podjęły decyzje o uruchomieniu Programu Odkupu Akcji Własnych. W ramach tego programu od lipca 2011 roku do stycznia 2012 roku odkupiono ok 3% akcji spółki przeznaczając na ten cel ok. 8,9 mln zł.

W zakresie inwestycji rok 2011 został poświęcony przede wszystkim rozwojowi posiadanych spółek (ABC Data SA, Invia.cz, Mall.cz) oraz przeprowadzeniu nowych inwestycji w wartości 81 mln zł (kwota 3 krotnie mniejsza niż prognozowana wartość ze względu na kryzys na rynkach finansowych) przez następujące fundusze:

MCI.TechVentures 1.0, który przeprowadził następujące nowe inwestycje: dodatkowe (follow -on) inwestycje w Mall.cz (aby umożliwić spółce przeprowadzenie akwizycji) oraz Invia.cz (wykup udziałów mniejszościowych akcjonariuszy i zwiększenie udziału funduszu do 87,4%) oraz zakup udziałów spółki Morele.net, dystrybutora sprzętu AGD i IT w sieci.

Helix Ventures Partners, który to fundusz podpisał trzy umowy inwestycyjne w związku z projektami Frisco, AVP i Serwis Prawa.

MCI.BioVentures FIZ, który w 2011 r. zrealizował inwestycję w spółkę Continuum Care.

Internet Ventures FIZ dokonał pierwszej inwestycji w spółkę Kompan.pl

MCI.ImmoVentures FIZ dokonał inwestycji typu mezzanine oraz zakupu apartamentów w EcoPark.

W minionym roku Grupa zrealizowała transakcje wyjścia o wartości 85,4 mln zł. Największe wpływy przyniosło otrzymane w 2011 roku, po prawomocnym wyroku sądu, odszkodowanie ze Skarbu Państwa za utracone korzyści z akcji spółki JTT. Przyznane odszkodowanie wyniosło 46,3 mln zł i zostało otrzymane w maju 2011 roku. Ponadto zrealizowano częściowe wyjście z ABC Daty SA (pakiet 3 mln akcji) i Telecom Media, oraz całkowite wyjścia z O2O, Lew sp. z o.o., trzech inwestycji w funduszu MCI.ImmoVentures oraz sprzedaż spółki MedCaso przez fundusz MCI.BioVentures FIZ.

W ramach pozyskiwania środków na nowe inwestycje, MCI Management SA wyemitowała obligacje zwykłe na okaziciela, serii F, o wartości nominalnej 10.000 PLN każda. Zostały one przydzielone 31 marca 2011 roku, a z ich emisji Spółka pozyskała 35,3 mln PLN. Obligacje zaoferowane zostały w drodze niepublicznej subskrypcji.

W 2011 roku rozpoczęły działalność dwa nowe fundusze inwestycyjne Internet Ventures FIZ (100 mln zł docelowej kapitalizacji) oraz MCI.ImmoVentures FIZ (wartość aktywów netto to obecnie ponad 50 mln zł). Prace nad założeniem funduszy zostały rozpoczęte w 2010 roku.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia osiągnięte wyniki finansowe oraz działania Zarządu zmierzające do wzmocnienia pozycji Spółki na rynku oraz wzrostu wartości całej Grupy Kapitałowej.

Ponadto, bazując na ubiegłorocznej działalności Spółki oraz na pozytywnej opinii audytora za rok 2011, Rada Nadzorcza uważa, iż system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykami istotnymi dla spółki działa dobrze.

Jednocześnie, Rada Nadzorcza ocenia, że funkcjonujący system monitoringu wyników spółki w odniesieniu do założeń biznes planu na rok 2011 oraz system zarządzania ryzykiem pozwala na prawidłowe i rzetelne prowadzenie rachunkowości i sprawozdawczości, która przedstawia rzeczywistą sytuację Grupy Kapitałowej MCI.

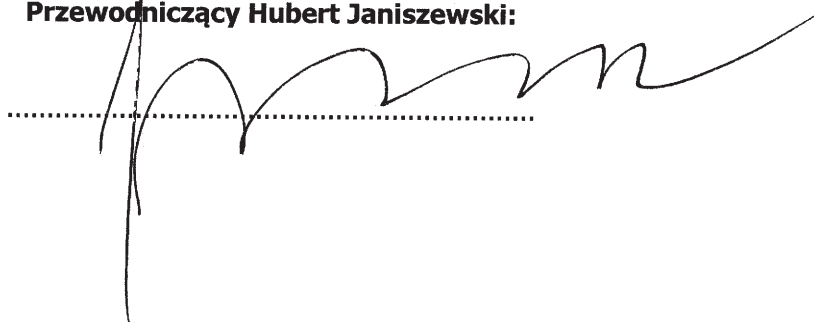
Rada Nadzorcza zwraca uwagę na dobrą współpracę z Zarządem Spółki, który dbał o rzetelny i terminowy przepływ informacji o stanie firmy, wykazywał wielokrotnie elastyczne, ale i dynamiczne podejście do najważniejszych problemów i zadań Spółki.

XIII. OCENA PRACY RADY NADZORCZEJ W 2011 ROKU

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia zaangażowanie Członków Rady Nadzorczej w wykonywaniu obowiązków statutowych. W okresie 2011 roku Członkowie Rady Nadzorczej aktywnie uczestniczyli zarówno w posiedzeniach Rady Nadzorczej, a także jej Komitetów, realizując w praktyce nadzór i kontrolę nad sprawowanym zarządem Spółki oraz utrzymując aktywny dialog ze służbami Spółki w zakresie licznych bieżących spraw Spółki.

W imieniu Rady Nadzorczej MCI Management S.A.

Przewodniczący Hubert Janiszewski:

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke, positioned over a dotted line.