

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD
Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3 / 2006

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

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

Za 3 kwartał roku obrotowego 2006 obejmujący okres od 1 lipca 2006 do 30 września 2006

Data przekazania 13 listopada 2006 r.

Pełna nazwa emitenta	MCI Management Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa emitenta	MCI
Adres siedziby emitenta	ul. Świętego Mikołaja 7, 50-125 Wrocław
NIP	899-22-96-521
REGON	932038308
telefon	+48 71 781 73 80
e-mail	biuro@mci.com.pl

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie raportu		
Roman Cisek	Podpis	

1. Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

	III kwartały 2006	III kwartały 2005	III kwartały 2006	III kwartały 2005
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	45 974	54 688	11 737	13 601
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	19 491	3 466	4 976	862
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 469	5 160	4 715	1 283
Zysk (strata) netto	17 106	4 580	4 367	1 139
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(802)	(3 143)	(201)	(802)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	2 098	8 116	527	2 072
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(444)	(1 113)	(111)	(284)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	852	3 860	214	986
Aktywa, razem	68 770	48 712	17 264	12 437
Zobowiązania długoterminowe	12 169	11 241	3 055	2 870
Zobowiązania krótkoterminowe	13 279	18 206	3 334	4 648
Kapitał własny	43 322	19 265	10 875	4 919
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	9 489	9 651
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,45	0,12	0,12	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,15	0,51	0,29	0,13

2. Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartał 2006 r.

2.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	III kwartał 2006 okres 01.07.2006 30.09.2006 PLN'000	3 kwartały 2006 narastająco za okres 01.01.2006 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2005 okres 01.07.2005 30.09.2005 PLN'000	3 kwartały 2005 narastająco za okres 01.01.2005 30.09.2005 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	15 272	45 974	28 253	54 688
Koszt własny sprzedaży	(12 228)	(36 172)	(24 611)	(45 213)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 044	9 802	3 642	9 475
Koszty sprzedaży	(430)	(1 530)	(752)	(1 332)
Koszty ogólnego zarządu	(1 723)	(9 484)	(2 821)	(10 856)
Pozostałe przychody operacyjne	295	431	30	273
Pozostałe koszty operacyjne	(969)	(2 359)	(268)	(618)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	4 787	4 990	-	-
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	-	1 044	(40)	2 653
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	6 411	16 597	432	3 871
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 415	19 491	223	3 466
Koszty finansowe - netto	(320)	(1 022)	2 472	1 694
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 095	18 469	2 695	5 160
Podatek dochodowy	(315)	(1 165)	(45)	(580)
Zysk (strata) netto	10 780	17 304	2 479	4 665
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 607	17 106	2 308	4 580
Udziałowcom mniejszościowym	173	198	171	85
	10 780	17 304	2 479	4 665
Zysk (strata) na jedną akcję				
Z działalności kontynuowanej				
Zwykły	0,28	0,45	0,06	0,12
Rozwodniony	0,26	0,42	0,06	0,11
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
Zwykły	0,28	0,45	0,06	0,12
Rozwodniony	0,26	0,42	0,06	0,11

2.2. Skonsolidowany bilans

	stan na 30.09.2006 koniec III kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.06.2006 koniec II kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.09.2005 koniec III kwartału 2005 PLN'000	stan na 30.06.2005 koniec II kwartału 2005 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	580	1 031	1 034	1 233
Wartość firmy	499	3 232	499	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 457	1 696	3 174	2 642
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	8 243	3 269	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	17 203	15 658	6 350	6 350
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 626	2 742	2 200	2 118
Należności handlowe oraz pozostałe należności	378	383	499	474
Inne aktywa	9 538	9 538	555	549
	<u>40 524</u>	<u>37 549</u>	<u>14 311</u>	<u>13 366</u>
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1 405	1 180	1 020	1 084
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12 677	16 036	25 172	20 820
Inne aktywa finansowe	409	410	8 554	8 058
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 755	9 742	11 159	5 384
	<u>28 246</u>	<u>27 368</u>	<u>45 905</u>	<u>35 346</u>
Aktywa razem	<u>68 770</u>	<u>64 917</u>	<u>60 216</u>	<u>48 712</u>

Skonsolidowany bilans cd

	stan na 30.09.2006 koniec III kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.06.2006 koniec II kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.09.2005 koniec III kwartału 2005 PLN'000	stan na 30.06.2005 koniec II kwartału 2005 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	21 811	22 453	22 165	22 165
Kapitał rezerwowy	1 513	1 636	2 422	2 335
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(36 911)	(37 273)	(47 910)	(47 910)
Zysk netto okresu obrotowego	17 106	6 499	4 665	2 186
Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	41 319	31 115	19 142	16 576
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	2 003	2 665	5 612	2 689
Razem kapitał własny	<u>43 322</u>	<u>33 780</u>	<u>24 754</u>	<u>19 265</u>
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	109	117	130	141
Obligacje zamienne na akcje	10 202	10 311	9 860	10 084
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 752	1 563	622	609
Rezerwy długoterminowe	44	23	24	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	62	129	380	382
	<u>12 169</u>	<u>12 143</u>	<u>11 016</u>	<u>11 241</u>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	12 695	17 835	23 950	17 760
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zakupu akcji	-	408	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	216	258	317	280
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	101	278	179	166
Rezerwy krótkoterminowe	267	215	-	-
	<u>13 279</u>	<u>18 994</u>	<u>24 446</u>	<u>18 206</u>
Pasywa razem	<u>68 770</u>	<u>64 917</u>	<u>60 216</u>	<u>48 712</u>

2.3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	III kwartał 2006 okres 01.07.2006 30.09.2006 PLN'000	3 kwartały 2006 narastająco za okres 01.01.2006 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2005 okres 01.07.2005 30.09.2005 PLN'000	3 kwartały 2005 narastająco za okres 01.01.2005 30.09.2005 PLN'000
Kapitał podstawowy				
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>
Kapitał zapasowy				
Stan na początek okresu	22 453	21 811	22 165	22 450
Zwiększenia				
- zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	-	642	-	8
Zmniejszenia				
- sprzedaż akcji jednostki zależnej	-	-	-	(293)
- utrata kontroli w jednostce zależnej	(642)	(642)		
Stan na koniec okresu	<u>21 811</u>	<u>21 811</u>	<u>22 165</u>	<u>22 165</u>
Pozostałe kapitały rezerwowe				
Stan na początek okresu	1 636	1 403	2 335	1 774
Program opcji managerskich oraz wypłata wynagrodzenia w akcjach	(123)	110	87	648
Stan na koniec okresu	<u>1 513</u>	<u>1 513</u>	<u>2 422</u>	<u>2 422</u>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych				
Stan na początek okresu	(37 273)	(44 701)	(47 910)	(48 352)
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	-	(642)	-	(8)
Nabycie oraz zbycie jednostek zależnych	362	874		207
Strata na sprzedaży akcji własnych jednostki zależnej	-	-	-	(97)
Wynik finansowy Grupy kapitałowej za poprzedni okres	-	7 558	-	340
Stan na koniec okresu	<u>(36 911)</u>	<u>(36 911)</u>	<u>(47 910)</u>	<u>(47 910)</u>
Wynik finansowy bieżący				
Stan na początek okresu	6 499	7 558	2 186	340
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres	-	(7 558)	-	(340)
Wynik finansowy bieżącego okresu	10 607	17 106	2 479	4 665
Stan na koniec okresu	<u>17 106</u>	<u>17 106</u>	<u>4 665</u>	<u>4 665</u>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych				
Stan na początek okresu	2 665	3 086	2 689	3 905
Zwiększenie/zmniejszenie	(662)	(1 083)	2 923	1 707
Stan na koniec okresu	<u>2 003</u>	<u>2 003</u>	<u>5 612</u>	<u>5 612</u>
Razem kapitały własne				
Stan na początek okresu	33 780	26 957	19 265	17 917
Stan na koniec okresu	<u>43 322</u>	<u>43 322</u>	<u>24 754</u>	<u>24 754</u>

2.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	III kwartał 2006 okres 01.07.2006 30.09.2006 PLN'000	3 kwartały 2006 narastająco za okres 01.01.2006 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2005 okres 01.07.2005 30.09.2005 PLN'000	3 kwartały 2005 narastająco za okres 01.01.2005 30.09.2005 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	1 116	(489)	(1 608)	(3 109)
Odsetki zapłacone	(85)	(190)	5	42
Podatek dochodowy zapłacony	68	(33)	(23)	(76)
Inne korekty	(90)	(90)	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 099	(802)	(1 626)	(3 143)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	73	782	293	464
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	5 957	5 540	16 442
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	(21)	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	5 582	9 709	8	1 057
Inne wpływy z aktywów finansowych	184	1 884	8 589	9 663
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	25	35	89	89
Wydatki na zakup majątku trwałego	(89)	(271)	(671)	(1 326)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	(1 008)	(4 576)	-	(763)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(9 000)	(5 326)	(15 686)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(700)	(1 307)	(35)	(1 048)
Zakup podmiotu zależnego	(1 099)	(1 115)	(546)	(776)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 968	2 098	7 920	8 116
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Dywidendy wypłacone	-	-	(3)	(3)
Splata pożyczek	(603)	(656)	(29)	(375)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	27	(103)	(27)	(207)
Odsetki	30	36	7	(40)
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	-	-	-	350
Odsetki zapłacone od obligacji	(395)	(801)	(503)	(874)
Zaciągnięcie/splata kredytów bankowych	(49)	500	-	-
Zaciągnięte pożyczki	600	600	-	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(4)	(20)	36	36
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(394)	(444)	(519)	(1 113)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 673	852	5 775	3 860
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 652	12 473	5 384	7 299
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	430	430	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 755	13 755	11 159	11 159

3. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartał 2006 r.

3.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

	III kwartały 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 PLN'000	III kwartały 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 EUR'000	III kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	93	132	24	33
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 694	5 089	3 751	1 266
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 845	4 270	3 535	1 062
Zysk (strata) netto	12 703	3 700	3 243	920
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(630)	(2 259)	(161)	(562)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	1 836	5 025	461	1283
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(219)	(891)	(55)	(227)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	987	1 875	248	479
Aktywa, razem	122 389	65 119	30 724	16626
Zobowiązania długoterminowe	23 148	13 710	5 811	3500
Zobowiązania krótkoterminowe	1 484	510	373	130
Kapitał własny	97 757	50 899	24 540	12 996
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	9 489	9 651
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,34	0,10	0,09	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,59	1,35	0,65	0,34

3.2. Rachunek zysków i strat

	III kwartał 2006 za okres od 1.07.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2005 za okres od 1.07.2005 do 30.09.2005 PLN'000	III kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	31	93	40	132
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	(10)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	31	93	40	122
Zyski (straty) z inwestycji	6 340	16 672	452	6 555
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(539)	(1 590)	(496)	(1 415)
Pozostałe przychody operacyjne	533	793	13	29
Pozostałe koszty operacyjne	(47)	(1 274)	(62)	(202)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 318	14 694	(53)	5 089
Koszty finansowe - netto	(292)	(849)	(295)	(819)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 026	13 845	(348)	4 270
Podatek dochodowy	(210)	(1 142)	(17)	(570)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 816	12 703	(365)	3 700
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	5 816	12 703	(365)	3 700
Zysk (strata) na jedną akcję				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
Zwykły	0,15	0,34	(0,00)	0,07
Rozwodniony	0,15	0,32	(0,00)	0,07

3.3. Bilans

	stan na 30.09.2006 koniec III kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.06.2006 koniec II kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.09.2005 koniec III kwartału 2005 PLN'000	stan na 30.06.2005 koniec II kwartału 2005 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	3	3	4	4
Rzeczowe aktywa trwałe	228	256	250	265
Inwestycje w jednostkach zależnych	20 739	20 153	39 196	37 872
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	77 262	50 812	6 350	6 350
Inwestycje w pozostałych jednostkach, w tym w dominującej	1	1	1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 383	1 383	641	641
Należności handlowe oraz pozostałe należności	258	263	535	509
Inne aktywa finansowe	9 000	9 000	-	-
	108 874	81 871	46 977	45 642
Aktywa obrotowe				
Zapasy	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 243	1 609	6 885	9 387
Inne aktywa finansowe	-	-	8 159	7 643
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 272	7 651	3 098	2 135
	13 515	9 260	18 142	19 165
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa razem	122 389	91 131	65 119	64 807
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	22 050	22 050	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	46 507	26 726	13 941	13 307
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 513	1 513	1 316	1 229
Udziały (akcje) własne	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(22 816)	(22 816)	(27 908)	(27 908)
Zysk netto okresu obrotowego	12 703	6 887	3 700	4 065
Razem kapitały własne	97 757	72 160	50 899	50 543
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	109	117	130	141
Obligacje zamienne na akcje	9 517	9 861	9 576	9 513
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 643	7 793	3 875	3 709
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	-
Rezerwy długoterminowe	23	23	21	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji	852	102	102	77
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4	5	6	7
	23 148	17 901	13 710	13 472
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
	23 148	17 901	13 710	13 471
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	157	172	184	181
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zakupu akcji	-	408	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4	4	4	4
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	638	36	35	36
Obligacje zamienne na akcje	685	450	283	571
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	4	-
	1 484	1 070	510	792
Pasywa razem	122 389	91 131	65 119	64 807

3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	III kwartał 2006 za okres od 1.07.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartały 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2005 za okres od 1.07.2005 do 30.09.2005 PLN'000	III kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 PLN'000
Kapitał podstawowy				
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy				
Stan na początek okresu	22 050	22 050	22 050	22 050
Stan na koniec okresu	22 050	22 050	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny				
Stan na początek okresu	26 726	12 835	13 307	11 184
Zwiększenia				
- przeszacowanie aktywów finansowych	19 781	33 672	783	3 815
Zmniejszenia				
- sprzedaż aktywów finansowych	-	-	(149)	(1 058)
Stan na koniec okresu	46 507	46 507	13 941	13 941
Pozostałe kapitały rezerwowe				
Stan na początek okresu	1 513	1 403	1 229	1 058
Zwiększenia				
- koszty programu opcji menedżerskich	-	110	87	258
Stan na koniec okresu	1 513	1 513	1 316	1 316
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych				
Stan na początek okresu	(22 816)	(27 909)	(27 908)	(30 162)
Podział wyniku finansowego poprzednich okresów	-	5 093	-	3 604
Korekty przekształceniowe MSR	-	-	-	(1 351)
Stan na koniec okresu	(22 816)	(22 816)	(27 908)	(27 908)
Zysk netto				
Stan na początek okresu	6 847	5 093	4 065	2 253
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	-	(5 093)	-	(3 604)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	5 856	12 703	(365)	3 700
Korekty przekształceniowe MSR	-	-	-	1 351
Stan na koniec okresu	12 703	12 703	3 700	3 700
Razem kapitały własne				
Stan na początek okresu	72 120	51 272	50 542	44 183
Stan na koniec okresu	97 757	97 757	50 899	50 899

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

	III kwartał 2006 za okres od 1.07.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2005 za okres od 1.07.2005 do 30.09.2005 PLN'000	III kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	585	(618)	(347)	(2 248)
Odsetki zapłacone	(6)	(12)	(3)	(11)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	579	(630)	(350)	(2 259)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	49	720	227	395
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	5 957	5 540	16 442
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	5 582	9 731	7	3 460
Inne wpływy z aktywów finansowych	184	1 884	1 950	2 996
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	-	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(1)	(47)	9	(2)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	(1 008)	(4 576)	-	(763)
Zakup długoterminowych papierów wartościowych	-	(9 000)	-	-
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	(5 325)	(15 285)
Zakup podmiotu zależnego	(1 265)	(1 526)	(547)	(1 147)
Inne wydatki inwestycyjne	(700)	(1 307)	(35)	(1 071)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 841	1 836	1 826	5 025
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
Splata kredytów i pożyczek	(3)	(15)	(9)	(14)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1)	(3)	(1)	(3)
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje	-	-	-	-
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje	(395)	(801)	(503)	(874)
Zaciągnięcie pożyczki	600	600	-	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	201	(219)	(513)	(891)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3621	987	963	1 875
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	10 285	2 135	1 224
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 621	11 272	3 098	3 098

CZĘŚĆ OPISOWA

Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2006 Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

1. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

Zasady rachunkowości

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

Konsolidacja

Jednostki zależne

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

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

Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami 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 ujemuje 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 wartością zapłaty ujemuje 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 ujemuje 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 ujemuje 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 ujemuje 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 rezerwowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

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

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

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

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

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

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

Podatki

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

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji

sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Zapasy

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

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

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienialne 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 wyłączone z ksiąg w dniu zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży. Inwestycje w papiery wartościowe wyceniane są początkowo według ceny zakupu skorygowanej o koszty transakcji.

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

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

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

2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 30.09.2006 wchodzi następujące jednostki:

- MCI Management S.A. - spółka dominująca, firma zarządzająca funduszem venture capital inwestującym w sektorze zaawansowanych technologii.

Spółki zależne wchodzące w skład funduszu MCI:

- Computer Communication Systems S.A. - integrator systemowy skoncentrowany na branży retail i dystrybucji oraz sektorze przemysłowym; specjalizacja w rozwiązaniach komunikacyjnych i bezpieczeństwa oraz w świadczeniu zaawansowanej opieki systemowej,
- S4E S.A. - dystrybucja i integracja storage (systemów archiwizacji danych),
- GeoTechnologies Sp. z o.o. – producent i integrator oprogramowania GIS dla administracji samorządowej,
- Technopolis Sp. z o.o. – tworzenie sieci parków technologicznych na terenie całego kraju; odkup majątku JTT Computer SA,
- PWM S.A. – spółka projektowa wykorzystywana w nowych projektach inwestycyjnych
- Iplay.pl Sp. z o.o. - muzyczny portal odsłuchowy; sprzedaż muzyki w postaci elektronicznej poprzez Internet,
- HotPunkt Sp. z o.o. – operator WiFi; budowa i obsługa ogólnopolskiej sieci hotspot'ów,
- Hoopla.pl Sp. z o.o. – sprzedaż sprzętu RTV i AGD z wykorzystaniem Internetu,
- MCI Capital TFI S.A. – spółka projektowa docelowo zarządzająca funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych

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

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

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

- Bankier.pl S.A. – portal finansowy, doradca i broker usług finansowych poprzez Internet
- Clix Software Sp. z o.o. – tworzenie i sprzedaż oprogramowania klasy CRM
- Comtica Sp. z o.o. - developer oraz integrator dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatyczno – internetowych
- Domzdrowia.pl Sp. z o.o. – sprzedaż leków i kosmetyków z wykorzystaniem Internetu
- Telecom Media Sp. z o.o. – dystrybucja treści audio-wizualnych w komunikacji mobilnej
- Retail Info s.r.o. - agregacja w Internecie informacji o promocjach w dużych sieciach super i hipermarketów

Spółka zależna od Computer Communication Systems S.A.:

- CCS Sp. z o.o. – wynajem i zarządzanie nieruchomościami

Spółka zależna z One2One S.A.

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

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

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

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

	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień kwartału
III kwartał 2005	4,0209	3,8911	4,1587	3,9166
III kwartał 2006	3,9171	3,8635	4,0553	3,9835

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

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

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

W III kwartale 2006 r. spółka MCI Management S.A. dokonała przeszacowania inwestycji finansowych do aktualnej wartości godziwej w porównaniu do końca poprzedniego kwartału o kwotę + 25.597 tys. zł (w części poprzez wynik finansowy). Ponadto nastąpiło zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego o kwotę 4.850 tys. zł.

W ciągu okresu III kwartału 2006 r. nie było innych istotnych zmian wartości rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość składników majątku.

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

W dniu 3 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że tegoż samego dnia tj. 3 lipca 2006 r. Fundusz kupił 25 udziałów w czeskiej spółce Retail Info Ltd. z siedzibą w Pradze, która zajmuje się agregacją informacji o promocjach w dużych sieciach super i hipermarketów. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 100.800 EUR. Nabyte udziały stanowią w sumie 24% kapitału zakładowego spółki. Kapitał pozyskany od MCI Management SA zostanie przeznaczony przez Retail Info Ltd. na rozwój nowych produktów i sub-segmentów jako oraz ekspansję Spółki na rynki Europy Centralnej, w tym na rynek polski.

Transakcja sfinalizowana 3 lipca 2006 r. jest pierwszą rundą inwestycji w Retail Info Ltd realizowanej w oparciu o umowę inwestycyjną podpisaną w dniu 25 maja 2006. Celem MCI Management SA jest zainwestowanie ponad 200.000 EUR w udziały spółki w przeciągu roku. Umowa inwestycyjna daje również prawo MCI Management SA do przeprowadzenia częściowego wykupu pozostałych udziałowców (dodatkowe 24% udziałów). Wartość wykupu będzie skorelowana z bieżącymi wynikami Spółki. Umowa inwestycyjna zawiera również wszystkie istotne warunki skutecznego zarządzania oraz wyjścia z inwestycji (prawo wyboru członka RN i zarządu, Tag – Along Right, Drag – Along Right) oraz zapewnia preferencyjne warunki dla MCI w momencie likwidacji lub upadłości Spółki.

Inwestycja w Czechach, którą z ramienia MCI prowadził Dyrektor Inwestycyjny Ondrej Bartos, który został Członkiem Zarządu Retail Info Ltd., jest potwierdzeniem realizacji planów Funduszu dotyczących rynków Europy Środkowej i Wschodniej.

Zakupione aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Retail Info Ltd. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 4 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, iż na mocy uchwały z dnia 3 lipca 2006 r. powołał nowych prokurentów:

Pana Macieja Kowalczyka, który pracuje na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego odpowiedzialnego za przygotowywanie nowych inwestycji oraz istniejące projekty Travelplanet.pl oraz Telecommedia; oraz

Pana Ondreja Bartosa, który pracuje na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego odpowiedzialnego za przygotowywanie nowych inwestycji w Czechach i Słowacji oraz nadzór nad spółką Retail Info Ltd.

W dniu 4 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 3 lipca 2006 r. Fundusz w ramach trzeciej rundy inwestycyjnej objął 4.500 (cztery tysiące pięćset) nowych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 (sto) złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 450.000,00 (czterysta pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Nabyte udziały stanowią w sumie 16,44% kapitału zakładowego DomZdrowia.pl Sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 450.000 zł, czyli po 100 zł za każdy udział. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 13.567 udziałów DomZdrowia.pl Sp. z o.o., co stanowi 49,57% kapitału zakładowego Spółki.

Trzecia runda inwestycyjna jest kolejnym etapem finansowania DomZdrowia.pl. Założeniem MCI Management S.A. jest zainwestowanie ponad 2,5 mln zł w udziały DomZdrowia.pl Sp. z o.o. w ciągu 3 lat. Po realizacji wszystkich rund inwestycyjnych szacowany udział MCI w kapitale zakładowym Spółki winien przekroczyć 50%. Realizacja trzeciej rundy zwiększyła zaangażowanie kapitałowe Funduszu w przedsięwzięcie do kwoty blisko 1,4 mln PLN.

Trzecia runda inwestycyjna MCI Management w DomZdrowia.pl jest wynikiem realizacji strategii Funduszu zakładającej zwiększenie inwestycji w obszarze handlu elektronicznego, szczególnie w segmencie produktów dla konsumentów o dużej masie krytycznej.

W dniu 6 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 6 lipca 2006 r. otrzymał informację, w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy o ofercie, od BZ WBK AIB Asset Management SA, że w wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 3 lipca 2006 r. dotychczas posiadana przez klientów BZ WBK Asset Management SA liczba ponad 10% głosów na WZA MCI Management SA uległa zmniejszeniu o ponad 2% ogólnej liczby głosów (w raporcie 38/2005 MCI Management SA informowało o udziale klientów BZ WBK Asset Management SA wynoszącym ok. 14,41% w ogólnej liczbie głosów).

Tuż przed zmniejszeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 4.815.017 akcji spółki MCI Management SA i 83 obligacje zamienne, co stanowiło w sumie ok. 12,41% w jej kapitale zakładowym (w potencjalnej wysokości uwzględniającej realizację praw do nabycia akcji spółki wynikających z posiadania obligacji zamiennych). Z akcji tych (w tym z akcji, które mogą zostać nabyte w ramach realizacji praw wynikających z posiadania obligacji zamiennych) klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało potencjalnie 4.898.017 głosów, co stanowiło 12,41% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 3 lipca 2006 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 4.807.401 akcji spółki MCI Management SA i 83 obligacje zamienne, z którymi wiąże się prawo do nabycia 83.000 akcji spółki MCI Management S.A., co stanowiło w sumie ok. 12,39% w kapitale zakładowym spółki (w potencjalnej wysokości uwzględniającej realizację praw do nabycia akcji spółki wynikających z posiadania obligacji zamiennych). Z akcji tych (w tym z akcji, które mogą zostać nabyte w ramach realizacji praw wynikających z posiadania obligacji zamiennych) klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało potencjalnie 4.890.401 głosów, co stanowiło 12,39% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki MCI Management SA.

W dniu 19 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 18 lipca 2006 r. Fundusz w ramach trzeciej rundy inwestycyjnej objął 300 (trzysta) nowych udziałów o wartości nominalnej po 500,00 (pięćset) złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 150.000,00 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Nabyte udziały stanowią w sumie 27,52% kapitału zakładowego Iplay.pl sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 150.000 zł, czyli po 500 zł za każdy udział. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 629 udziałów Iplay.pl Sp. z o.o., co stanowi 76,71% kapitału zakładowego Spółki.

W trzeciej rundzie inwestycyjnej wzięli udział również pozostali inwestorzy Iplay.pl oraz management spółki. Kapitał z trzeciej rundy zostanie przeznaczony na kontynuację strategii budowy lidera na rynku cyfrowego kontentu rozrywkowego. Iplay.pl planuje ponieść nakłady inwestycyjne m.in. na pozyskanie kontentu muzycznego i mobilnego, pozyskanie i wdrożenie technologii redystrybucji kontentu cyfrowego w Internecie i w kanale mobilnym oraz promocję serwisu internetowego i serwisu Spółki. W ramach przyjętej strategii spółka podpisała kolejną umowę z dużą wytwórnią muzyczną – EMI Music oraz finalizuje pracę nad uruchomieniem platformy muzycznego kontentu mobilnego. Pozyskanie kolejnej dużej wytwórni muzycznej poszerzy ofertę czołowego serwisu sprzedaży muzyki w Internecie, natomiast platforma mobilnego kontentu (dzwonki, true ton, real ton, tapety, gry Java) będzie podstawą budowy drugiego obszaru, obok muzyki, aktywności spółki w ramach oferowania cyfrowego kontentu rozrywkowego. Mobilny kontent pozwoli spółce przyspieszyć rozwój i zaspokoić oczekiwania klientów.

W zeszłym roku Iplay.pl zanotował 495 tys. PLN ze sprzedaży oraz 52 tys. PLN zysku netto. Na koniec pierwszego półrocza 2006 oglądalność serwisu przekroczyła 100 tys. „unique users”.

Zakupione aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Iplay.pl Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 14 sierpnia 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 14 sierpnia 2006 r. nastąpi przydział akcji w ramach publicznej oferty spółki portfelowej funduszu – One-2-One SA. Budowanie księgi popytu na akcje (book building) odbywało się od 31 lipca do 2 sierpnia. Ustalenie ceny emisyjnej nastąpiło 3 sierpnia na poziomie górnych widełek cenowych równym 10,00 zł za akcje. Zapisy na akcje trwały od 4 do 8 sierpnia. Wyniki zapisów potwierdziły duże zainteresowanie inwestorów ofertą One-2-One: popyt zgodnie z zapisami opiewał na ponad 37 mln akcji na 1,3 mln akcji przewidzianych w ofercie.

Grupa Kapitałowa One-2-One otrzyma z nowej emisji 13 mln zł. Kapitał pozyskany z giełdy pozwoli na realizację przejęć konsolidujących branżę mobilną na rynku polskim, a także na rozwój działalności w regionie Europy Środkowo Wschodniej, czy realizację projektów związanych z Mobilnym Podpisem Elektronicznym i innych wewnętrznych projektów technologicznych.

Z ustalonej ceny emisyjnej wynika wartość spółki na poziomie ponad 63 mln zł po uwzględnieniu kapitału pozyskanego z oferty publicznej. Wartość akcji należących do MCI Management po debiucie szacowana jest na około 25 mln zł.

W dniu 23 sierpnia 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 23 sierpnia 2006 r. otrzymał podpisane z dniem 22 sierpnia 2006 r. trzy porozumienia w formie listu intencyjnego dotyczące sprzedaży przez MCI Management S.A. pakietów akcji One-2-One S.A. na rzecz trzech instytucji finansowych, które wzięły udział w ofercie publicznej One-2-One S.A.

Podpisane porozumienia przewidywały do końca roku 2006 sprzedaż przez fundusz MCI na rzecz trzech instytucji finansowych łącznie 240.000 akcji na okaziciela One-2-One SA serii A dopuszczonych warunkowo do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na mocy Uchwały Zarządu GPW nr 305/2006 z dnia 21 sierpnia 2006 roku za cenę sprzedaży równą 12,60 zł za każdą akcję, to jest za łączną cenę sprzedaży równą 3.024 tys. zł.

Realizacja porozumień nastąpi, jeżeli zostanie zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego One-2-One SA w wyniku emisji nowych akcji serii B oraz cena akcji One-2-One SA w notowaniu na rynku podstawowym GPW będzie przekraczała kwotę 12,50 zł (w dniu transakcji), ale zawsze nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Przeznaczony w ramach podpisanych porozumień łącznie pakiet akcji One-2-One SA stanowi łącznie 3,81% akcji. Podpisane porozumienia są wynikiem realizacji strategii inwestycyjnej MCI Management S.A. wobec One-2-One S.A. przedstawionej w raporcie bieżącym 28/2006 z dnia 14 sierpnia 2006 roku.

Zgodnie z ogłoszoną strategią fundusz MCI zakładał, że w przeciągu 12 miesięcy od debiutu One-2-One S.A. na GPW może dokonać sprzedaży do inwestorów finansowych blisko 6% akcji One-2-One będących w posiadaniu funduszu, tak aby zachować zaangażowanie w spółce powyżej 33%.

W dniu 30 sierpnia 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 29 sierpnia 2006 r. fundusz, realizując swoją strategię inwestycyjną, sprzedał 172.222 akcji Travelplanet.pl SA z siedzibą we Wrocławiu. Zbyte akcje stanowią w sumie 8,03% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzymało 5.597.215 zł, czyli 32,50 zł za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI Management SA posiada 883.488 akcji Travelplanet.pl SA, co stanowi 41,17% kapitału zakładowego spółki. MCI zrealizowało na tej transakcji bezpośrednio 1.650% stopy zwrotu z inwestycji przy średniorocznej stopie IRR (uwzględniającej wszystkie dotychczasowe transakcje) przekraczającej 96%. W konsekwencji sprzedaży wynik MCI Management SA w III kwartale 2006 r. powiększył się o niecałe 5 mln zł.

Ponadto Czechowicz Ventures Sp. z o.o. – główny udziałowiec MCI Management SA - także dokonała transakcji sprzedaży w dniu 29 sierpnia 2006 r. 67.836 szt. akcji Travelplanet.pl po cenie 32,50 zł za sztukę. Spółka objęła ww. akcje podczas IPO Travelplanet.pl SA w czerwcu 2005 roku. Po zbyciu akcji Czechowicz Ventures nie posiada już żadnych akcji Travelplanet.pl SA.

Sprzedaż akcji Travelplanet.pl SA jest ostatnim krokiem w realizacji średnioterminowej strategii funduszu MCI, która zakładała zmniejszenie udziału w kapitale zakładowym spółki do poziomu 40%. Fundusz zaoferował ok. 10% dyskonto do średniej ceny rynkowej, jednak zbyty pakiet akcji został kupiony przez 3 znaczących inwestorów finansowych, którzy przekroczyli 5% udział w Travelplanet.pl SA. W ten sposób MCI Management SA zrealizowała planowane na ten rok wyjście z inwestycji, zachowując jednocześnie stabilność i wiarygodność akcjonariatu spółki.

Pakiet sprzedanych akcji nie stanowi dla MCI Management SA aktywa o znacznej wartości.

W dniu 6 września 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 5 września 2006 r. otrzymał podpisaną z dniem 4 września 2006 r. umowę pożyczki zawartą pomiędzy MCI Management S.A. oraz S4E S.A. Zgodnie z zawartą umową pożyczki S4E S.A. udzieli MCI Management S.A. pożyczki w kwocie 900 tys. złotych w dwóch transzach: 600 tys. złotych do dnia 6 września 2006 r. oraz 300 tys. złotych do 1 grudnia 2006 r. Pożyczka została oprocentowana na 5,5% w skali roku i została udzielona na okres do końca kwietnia 2007 r.

Zawarta umowa pożyczki stanowi element realizacji strategii dekapitalizacji inwestycji funduszu MCI w S4E S.A. Dobre wyniki S4E S.A. w ciągu ostatnich 3 lat, realizacja bieżących planów i założeń pozwoliły Spółce wypracować trwałą nadwyżkę finansową. Dodatkowo uzyskanie przez S4E większych i lepszych możliwości finansowania kapitałem dłużnym i kredytem kupieckim stworzyło podstawę do podjęcia decyzji o zwrocie części zainwestowanego kapitału do inwestorów. Strategia zakłada częściowy zwrot kapitału w drodze obniżenia kapitału zakładowego i umorzenia kapitału lub wykupu akcji własnych w celu umorzenia.

Dlatego też w dniu 19 czerwca 2006 roku akcjonariusze S4E S.A. uchwałą WZA Spółki podjęli decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego S4E S.A. o kwotę 2.413.474 zł w drodze umorzenia 2.413.474 akcji imiennych Spółki o wartości nominalnej po 1,00 zł każda akcja. Obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 1.288.474 zł ma na celu pokrycie strat bilansowych Spółki z lat ubiegłych, natomiast obniżenie kapitału zakładowego o pozostałą kwotę 1.125.000 zł zostanie dokonane po wartości nominalnej akcji, to jest z ustaleniem wynagrodzenia za umarzone akcje dla akcjonariuszy w wysokości po 1,00 zł za każdą umarzaną akcję. Umorzeniu podlegają akcje posiadane przez wszystkich akcjonariuszy Spółki w proporcji do stanu posiadania akcji w kapitale zakładowym przez każdego akcjonariusza. Oznacza to, iż zostaną umorzone 2.146.587 akcje imienne Spółki będące w posiadaniu MCI Management S.A., w tym z tytułu umorzenia 1.000.595 akcji imiennych Spółki MCI Management otrzyma wynagrodzenie w kwocie 1.000.595 zł. Wynagrodzenie za umarzone akcje zostanie wypłacone akcjonariuszom nie wcześniej niż w terminie określonym w art. 456 § 2 KSH czyli po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego.

W związku z podjętą uchwałą o obniżeniu kapitału zakładowego po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego S4E S.A. będzie wynosił 1.686.726 zł i będzie dzielił się na 1.686.726 zwykłych imiennych akcji o wartości nominalnej po 1,00 zł każda. Udział MCI Management S.A. w spółce pozostanie bez zmian na poziomie 88,94% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 16 września 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 15 września 2006 roku Rada Nadzorcza MCI Management SA dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych – Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Uchwałą Rady Nadzorczej obejmuje badanie i przegląd sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2006 roku i cały rok 2006.

W dniu 20 września 2006 Zarząd MCI Management SA wydał następujące oświadczenie:

W związku z publikacją w dzienniku „Puls Biznesu” w dniu 18 września 2006 roku artykułu pod tytułem „IDM w opałach” autorstwa Wojciecha Surmacza, Zarząd MCI Management SA uważa, że w trosce o dobre imię Spółki oraz z uwagi na ważny interes akcjonariuszy jest zobowiązany sformułowania poniższego stanowiska Spółki, które stanowić będzie zaprzeczenie, sprostowanie lub wyjaśnienie szeregu informacji, zawartych w artykule, a dotyczących MCI Management SA.

W zakresie dotyczącym sprzedaży akcji Travelplanet.pl. SA w czerwcu 2004 roku:

W dniu 09 czerwca 2004 r. MCI Management SA sprzedała w wyniku serii transakcji o charakterze pre-IPO akcje Travelplanet.pl, stanowiące 25% kapitału zakładowego spółki. Komunikat o przeprowadzonej transakcji w formie raportu bieżącego nr 46/2004 ukazał się w dniu 11.06.2004 r. Akcje Travelplanet.pl zostały nabyte przez 2 instytucje finansowe, 2 osoby prawne i przez 9 inwestorów indywidualnych. MCI Management SA zrealizowała bezpośrednio na transakcji 1350% stopy zwrotu z inwestycji. Transakcja została zorganizowana i przeprowadzona prawidłowo przez Dom Maklerski IDM SA. Transakcja została rozliczona w całości, a fundusz otrzymał zapłatę całej ceny sprzedaży akcji (pomniejszoną o kwotę prowizji należną domu maklerskiemu). Część akcji Travelplanet.pl, w ilości 8,70% kapitału zakładowego, została nabyta przez IDM SA PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o. Nabycie akcji przez IDM SA PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o. odbyło się za wiedzą i zgodą MCI Management SA. Zarząd MCI Management SA stwierdza, że nie istnieją żadne względy formalnoprawne, które stałyby na przeszkodzie lub podważałyby tę transakcję. Ponadto Zarząd MCI Management SA podkreśla, że fakt objęcia przez oferującego akcji jest korzystny z uwagi na koncentrację zainteresowania oferującego nad realizowanym projektem. Potwierdzają ten wniosek późniejsze udane debiuty giełdowe zarówno Travelplanet.pl, jak i Bankier.pl, w których to IPO, oferującym akcje był Dom Maklerski IDM SA, zaangażowany uprzednio w transakcje o charakterze pre-IPO. Informacje te były i są w pełni dostępne inwestorom.

W zakresie dotyczącym emisji obligacji zamiennych na akcje MCI Management SA:

Nieprawdziwa jest sugestia autora artykułu, że zmiana terminu book building i terminów subskrypcji emisji obligacji serii A zamiennych na akcje MCI Management SA z lipca 2004 roku na wrzesień 2004 roku podyktowana była brakiem zainteresowania rynku ofertą funduszu. Prawdziwe i konkretne powody zmiany terminów book buildingu i subskrypcji obligacji zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 50/2004 z dnia 29.06.2004 r. Pierwotnie MCI Management SA zamierzała wprowadzić obligacje do obrotu publicznego w trybie tzw. zawiadomienia KPWiG, ponieważ jednak taki tryb wydatnie skracał terminy realizacji subskrypcji, a subskrypcja miałaby miejsce w okresie letnich wakacji, dlatego MCI Management SA postanowiła zmienić tryb wprowadzania obligacji na rynek publiczny, uzależniając ich wprowadzenie do obrotu publicznego od zgody KPWiG, a zgoda taka mogła być udzielona dopiero w połowie sierpnia 2004 roku z uwagi na przerwę wakacyjną w działalności KPWiG. Zdaniem Zarządu MCI Management SA subskrypcja obligacji zamiennych na akcje została przeprowadza zgodnie z treścią prospektu emisyjnego, a przebieg subskrypcji miał normalny, rynkowy charakter. W wyniku subskrypcji fundusz pozyskał 10,02 mln PLN środków finansowych, uznając, że taki wynik subskrypcji jest optymalny z punktu widzenia kosztów finansowania emisji i zapotrzebowania Spółki na środki do realizacji projektów inwestycyjnych. Ocena wyników subskrypcji obligacji została jednoznacznie określona przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 62/2004 z dnia 17 września 2004 roku, dlatego też wszelkie inne oceny dotyczące rozmiaru popytu na obligacje lub dotyczące „fundowania” sobie przez fundusz obligacji, są bezpodstawne, krzywdzące i mają charakter insynuacji. Zarząd MCI Management SA podkreśla, że prawidłowość oceny wyników subskrypcji obligacji z 2004 roku najlepiej potwierdzona została w toku dalszej, intensywnej działalności inwestycyjnej funduszu prowadzonej w latach 2005-2006. Nigdy nie wystąpił brak środków inwestycyjnych, a fundusz wielokrotnie informował inwestorów, że ma wystarczające i znaczne środki przeznaczone na realizację działań inwestycyjnych (vide raport bieżący nr 19/2006 z 27.06.2006r.). Zarząd MCI Management SA podkreśla także, że środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane zgodnie z celami wskazanymi w prospekcie emisyjnym.

W zakresie dotyczącym udzielania pożyczek:

Z uwagi na specyfikę działania MCI Management SA udzielanie pożyczek pieniężnych należy do normalnych i standardowych działań funduszu. Udzielając pożyczek fundusz kieruje się dwiema podstawowymi zasadami: pożyczka musi być prawidłowo zabezpieczona oraz stanowić źródło dobrego inwestowania wolnych środków finansowych. Pożyczki udzielane przez fundusz były także stosowane i traktowane jako element szerszej współpracy w zakresie asset management wolnych środków pieniężnych. W latach 2004/2005 fundusz współpracował z Domem Maklerskim IDM SA w zakresie zarządzania wolnymi aktywami funduszu. Wszystkie pożyczki, jakich udzielił fundusz w ramach takiej współpracy, tak Domowi Maklerskiemu IDM SA, jak i IDM SA PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o. zostały zwrócone funduszowi w terminie, to jest w 2005 roku, a dzięki tym pożyczkom fundusz zrealizował wyższe od rynkowych stopy zwrotu. Fundusz podkreśla, że w okresie 2004/2005 roku współpracował

także w zakresie asset management z CA IB Investment Management SA. Najwyższą stopę zwrotu z inwestycji przyniosła współpraca z Domem Maklerskim IDM SA.

MCI Management SA zawsze prowadziła aktywną i dynamiczną politykę w zakresie zarządzania swoimi wolnymi środkami finansowymi. W zależności od sytuacji rynkowej fundusz zawsze stara się stosować najbardziej efektywne i bezpieczne metody asset management. Kierując się tą zasadą fundusz od 2006 roku realizuje asset management poprzez współpracę z Deutsche Bank Polska SA. Informacja o nawiązaniu takiej współpracy została zawarta w raporcie bieżącym nr 19/2006 z 27.06.2006r. Zarząd funduszu podkreśla, że jasno określona strategia inwestowania wolnych środków pieniężnych funduszu w 2006 roku została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Uchwałą nr 01/03/2006 z dnia 13.03.2006 r.

Zarząd MCI Management SA oświadcza, że Spółka w swojej działalności zawsze przestrzegała obowiązującego prawa i kierowała się zasadą legalizmu. Dotyczy to także dbałości o dostosowanie działalności Spółki i jej organów do zasad corporate governance obowiązujących na polskim rynku kapitałowym.

Zarząd MCI Management SA ubolewa nad tendencyjnością i nierzetelnością autora artykułu w przedmiocie opisanych powyżej zagadnień.

W dniu 16 września 2006 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości wykaz informacji przekazanych do publicznej wiadomości w roku kalendarzowym 2005. Oryginały raportów bieżących i okresowych znajdują się w siedzibie Spółki we Wrocławiu przy ul. Św. Mikołaja 7. Informacje przekazane do publicznej wiadomości w 2005 r. są dostępne również na stronie internetowej Spółki: www.mci.com.pl.

W dniu 28 września 2006 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości korektę prognozy jednostkowego i skonsolidowanego wyniku finansowego netto MCI Management SA oraz korektę prognozy wyceny aktywów MCI Management SA dokonaną metodą dyrektorską na koniec 2006 roku:

Rok 2006	prognoza z dn. 08.02.2006.	korekta prognozy
Wynik finansowy netto jednostkowy	10.072 tys. zł	12.385 tys. zł
Wynik finansowy netto skonsolidowany	10.818 tys. zł	13.245 tys. zł
Wycena dyrektorska aktywów MCI	133 – 150 mln zł	177 – 200 mln zł

Fundusz MCI zakłada wzrost prognozy wyniku jednostkowego o 23%, a skonsolidowanego o 22%. Źródłem wzrostu są już zrealizowane oraz planowane wyścia gotówkowe MCI z inwestycji i przewidywane lepsze od planowanych wyniki dojrzałych spółek portfelowych w czwartym kwartale 2006 r. Ponadto Zarząd MCI Management SA podnosi o 33% przewidywaną wartość aktywów funduszu na koniec 2006 roku jako efekt znaczącego rozwoju spółek portfelowych z branż Internet i Mobile oraz wzrostu ich wyceny poprzez udane emisje publiczne na GPW (Bankier.pl, One-2-One).

Podstawą prognozy na koniec 2006 roku są wstępne zrealizowane wyniki za trzy kwartały narastająco oraz szacowane wyniki czwartego kwartału, przy założeniu nie zmienionej ilości konsolidowanych spółek. Do końca III kwartału 2006 r. dwie spółki portfelowe funduszu (Bankier.pl, One-2-One) przeprowadziły udane emisje publiczne akcji na GPW. Ponadto fundusz MCI przeprowadził trzy wyścia ze spółek: całkowite z Biprogeo SA w styczniu 2006, częściowe podczas IPO z Bankier.pl SA w czerwcu 2006 oraz częściowe z Travelplanet.pl SA w sierpniu 2006. Dodatkowo MCI podpisało listy intencyjne na sprzedaż akcji One-2-One SA o wartości 3 mln PLN, której przeprowadzenie jest planowane do końca października 2006 roku. Jednocześnie MCI Management SA dokonała inwestycji w spółkę w sektorze mobilnym Telecom Media oraz pierwszej inwestycji w Czechach – w spółkę Retail Info. Portfel inwestycyjny funduszu składa się z 16 spółek.

Do końca 2006 roku fundusz MCI planuje dokonać 3-6 kolejnych nowych inwestycji.

Zarząd spółki dokonuje oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników raz na kwartał. Informacja na ten temat będzie zamieszczana w raportach kwartalnych bądź raportach bieżących, jeżeli co najmniej jedna z prognozowanych pozycji zmieni się o więcej niż 10%.

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

W okresie III kwartału 2006 roku Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. osiągnęła następujące wyniki finansowe:

Dane w tys. PLN	III kwartał 2006	III kwartał 2005	Zmiana w tys. PLN	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	15 272	28 253	(12 981)	(185)%
Zysk/strata na działalności operacyjnej	11 415	223	11 192	5 019%
Zysk/strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 607	2 308	8 299	360%
EPS zysk na 1 akcję zwykłą w PLN	0,28	0,06		

Przychody w III kwartale 2006 r. były znacząco niższe niż rok wcześniej z powodu niższego poziomu sprzedaży w spółkach informatycznych (jednak przy uzyskaniu porównywalnego zysku brutto na sprzedaży) oraz przede wszystkim z powodu braku konsolidacji przychodów dwóch dużych spółek giełdowych – Travelplanet.pl SA i One-2-One SA.

W III kwartale 2006 r. fundusz MCI zrealizował jedno częściowe wyjście z inwestycji w spółkę Travelplanet.pl SA. Drugim źródłem tak pozytywnego wyniku na działalności operacyjnej oraz netto funduszu MCI było zwiększenie wartości aktywów netto One-2-One SA (konsolidowanej już metodą praw własności) po jej udanym debiucie na GPW. Po stronie kosztów znaczącą pozycję stanowiły koszty naliczonych odsetek od wyemitowanych obligacji zamiennych na akcje.

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

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

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

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

W dniu 17.09.2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 zł. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego.

Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 złoty każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 zł co oznacza, że Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. Na dzień 30.09.2006 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje.

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

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

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

W dniu 02 października 2006r. pełnomocnicy MCI Management SA złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38.512 tys. zł z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management SA jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. Złożony pozew był kolejnym krokiem po złożonym w dniu 08 czerwca 2006 r. wniosku do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Śródmieścia Wydział I Cywilny o

zawezwanie 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 11 października 2006r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w związku z rejestracją przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki One-2-One SA poprzez emisję 1.300.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 złoty każda oraz rejestracją w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA wszystkich 6.300.000 akcji spółki One-2-One SA pod kodem PLONE0000014 o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 11 października 2006 r. odbyło się pierwsze notowanie serii akcji A spółki One-2-One SA, a tym samym potwierdził obniżenie zaangażowania w One-2-One SA z 50,01% do 39,69% w kapitale zakładowym spółki oraz zmniejszenie się liczby głosów na WZA z 50,01% do 39,69%. MCI Management SA posiada 2.500.048 akcji One-2-One SA.

W dniu 12 października 2006r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że fundusz, realizując swoją strategię inwestycyjną, w dniu 11.10.2006r. dokonał dwóch transakcji sprzedaży akcji One-2-One S.A., a w dniu 12 października 2006 r. jedną transakcję sprzedaży akcji One-2-One S.A. Fundusz MCI sprzedał po 80.000 akcji w trzech transakcjach pakietowych do trzech znaczących inwestorów finansowych - łącznie 240.000 akcji One-2-One SA. Zbyte akcje stanowią w sumie 3,81% kapitału zakładowego spółki. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzymało 3.024.000,00 zł, czyli po 12,60 zł za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI Management SA posiada 2.260.480 akcji One-2-One SA, co stanowi 35,88% kapitału zakładowego spółki.

Zrealizowane częściowe wyjście MCI Management S.A. z One-2-One S.A. było wynikiem realizacji strategii inwestycyjnej funduszu wobec spółki portfelowej przedstawionej w raporcie bieżącym 28/2006 z dnia 14 sierpnia 2006 roku. Transakcje stanowiły realizację porozumień zawartych z trzema instytucjami finansowymi, o których mowa w raporcie bieżącym 29/2006 z dnia 23 sierpnia 2006 roku. Zgodnie z ogłoszoną strategią fundusz MCI zakładał, że w przeciągu 12 miesięcy od debiutu One-2-One S.A. na GPW może dokonać sprzedaży do inwestorów finansowych blisko 6% akcji One-2-One będących w posiadaniu funduszu, tak aby zachować zaangażowanie w spółce powyżej 33%.

MCI zrealizowało na tej transakcji bezpośrednio 5.873% stopy zwrotu z inwestycji przy średniorocznej stopie IRR na transakcji przekraczającej 201%. Jest to rekordowy zrealizowany wynik na inwestycji w dotychczasowej historii Funduszu. MCI Management S.A. na transakcjach zanotuje 2.972.506 zł zysku, zrealizowany zysk na sprzedaży jednej dziesiątej posiadanego pakietu akcji spółki blisko sześciokrotnie pokrywa całkowitą inwestycję Funduszu w One-2-One w latach 2002-2003.

Pakiet sprzedanych akcji nie stanowił dla MCI Management SA aktywa o znacznej wartości.

W dniu 12 października 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 12 października 2006 r. doszło do podpisania umów objęcia akcji MCI na okaziciela serii G z I i II transzy programu motywacyjnego spółki.

W obu transzach objęto łącznie 1.467 tys. sztuk akcji po cenie emisyjnej 1,04 zł. Osobami obejmującymi są członkowie Zarządu i pracownicy spółki, członkowie Zarządów wybranych spółek Grupy Kapitałowej oraz docelowo na początku 2007 roku także Członkowie Rady Nadzorczej MCI Management SA.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ustawy o obrocie, Zarząd MCI Management SA otrzymał w dniu 13 października 2006 r. szczegółową informację o zrealizowanych nabyciach akcji MCI przez osoby zobowiązane do tego (posiadające dostęp do informacji poufnych):

Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu MCI w ilości 629.929 szt. akcji
Bogdan Wiśniewski – Członek Zarządu MCI w ilości 261.508 szt. akcji
Andrzej Jasieniecki – Dyrektor Inwestycyjny MCI w ilości 85.845 szt. akcji
Roman Cisek – Dyrektor Finansowy MCI w ilości 85.845 szt. akcji
Andrzej Lis – Dyrektor Inwestycyjny MCI w ilości 85.845 szt. akcji
Piotr Kłodnicki – Dyrektor Inwestycyjny MCI w ilości 85.845 szt. akcji
Maciej Kowalczyk – Dyrektor Inwestycyjny MCI w ilości 40.722 szt. akcji
Ondrej Bartos – Dyrektor Inwestycyjny MCI w ilości 31.642 szt. akcji
Dorota Stahl – Główna Księgowa MCI w ilości 38.850 szt. akcji
Katarzyna Figat – Marketing Menedżer MCI w ilości 31.330 szt. akcji
Marcin Frączek – Kontroler Finansowy MCI w ilości 16.289 szt. akcji

Program motywacyjny MCI Management SA obejmuje jeszcze jedną – III transzę (733 tys. sztuk akcji) uzależnioną od przekroczenia przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji MCI z okresu trzech miesięcy poziomu 6,00 złotych do końca 2006 roku. Warunek realizacji opcji nie został do dziś spełniony.

Rada Nadzorcza MCI może zdecydować o przedłużeniu realizacji Programu na kolejny okres zamknięty, jeżeli nie zostanie on całkowicie zrealizowany w roku 2006.

W dniu 9 listopada 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że do dnia 9 listopada 2006 r. została zrealizowana większość warunków zawieszających umowy z dnia 27 października 2006 r. dotyczącej inwestycji funduszu w Naviexpert Sp. z o.o. Fundusz planuje zrealizować tą inwestycję w ciągu najbliższego miesiąca.

Inwestycja przewiduje dofinansowanie Spółki w kwocie 1 mln zł w dwóch rundach finansowania. W pierwszej rundzie inwestycji za 450 tys. zł fundusz MCI obejmie 47,37% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Druga w wysokości 550 tys. zł będzie realizowana po zakończeniu 2007 roku i będzie skutkować objęciem kolejnej puli udziałów spółki w wysokości, która zostanie określona w oparciu o wycenę wskaźnikową spółki na 31 grudnia 2007 r. Dodatkowo MCI posiada prawo do opcji dofinansowania spółki w kwocie dodatkowego 1 mln zł po zakończeniu 2008 r. Warunki umowy inwestycyjnej przewidują preferencyjne warunki wyjścia z inwestycji dla MCI Management SA.

Środki finansowe MCI zostaną przeznaczone na działania marketingowe i sprzedażowe, rozwój produktów i tworzenie nowych usług dodanych, a także na rozwój zespołu i wsparcie organizacji.

Zakupione aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Naviexpert Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 08 listopada 2006 r. został doręczony do kancelarii prawnej, reprezentującej fundusz MCI, nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, wydany w dniu 31 października 2006 r. przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział I Cywilny (syg. akt INc332/06). Jest on wynikiem rozpatrzenia przez Sąd pozwu złożonego przez MCI w dniu 02 października 2006r. Zgodnie z ww. nakazem Skarb Państwa - Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu został zobowiązany do zapłaty 38.512.000,- zł, tj. pełnej kwoty roszczenia, wraz z ustawowymi odsetkami od ww. kwoty (liczonych od dnia 08 czerwca 2006r. do dnia zapłaty) oraz 53.815,- zł 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

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

W III kwartale 2006 r. MCI, podczas IPO One-2-One SA nastąpiło rozwodnienie ilości akcji spółki, a tym samym zaangażowanie MCI spadło poniżej 50% do 39,69%. Od tego momentu spółka One-2-One SA jest spółką stowarzyszoną podlegającą konsolidacji metodą praw własności.

W III kwartale 2006 r. MCI dokonała sprzedaży 8,03% udziałów spółki Travelplanet.pl SA, tym samym zmniejszając swój udział do 41,17% w kapitale zakładowym spółki. Travelplanet.pl SA nadal jest spółką stowarzyszoną podlegającą konsolidacji metodą praw własności.

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

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

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

W dniu 28 września 2006r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości korektę prognozy jednostkowego i skonsolidowanego wyniku finansowego netto MCI Management SA oraz korektę prognozy wyceny aktywów MCI Management SA dokonaną metodą dyrektorską na koniec 2006 roku:

Rok 2006	prognoza z dn. 08.02.2006r.	korekta prognozy
Wynik finansowy netto jednostkowy	10.072 tys. zł	12.385 tys. zł
Wynik finansowy netto skonsolidowany	10.818 tys. zł	13.245 tys. zł
Wycena dyrektorska aktywów MCI	133 – 150 mln zł	177 – 200 mln zł

Fundusz MCI zakłada wzrost prognozy wyniku jednostkowego o 23%, a skonsolidowanego o 22%. Źródłem wzrostu są już zrealizowane oraz planowane wyścia gotówkowe MCI z inwestycji i przewidywane lepsze od planowanych wyniki dojrzałych spółek portfelowych w czwartym kwartale 2006 r. Ponadto Zarząd MCI Management SA podnosi o 33% przewidywaną wartość aktywów funduszu na koniec 2006 roku jako efekt znaczącego rozwoju spółek portfelowych z branż Internet i Mobile oraz wzrostu ich wyceny poprzez udane emisje publiczne na GPW (Bankier.pl, One-2-One).

Podstawą prognozy na koniec 2006 roku są wstępne zrealizowane wyniki za trzy kwartały narastająco oraz szacowane wyniki czwartego kwartału, przy założeniu nie zmienionej ilości konsolidowanych spółek. Do końca III kwartału 2006 r. dwie spółki portfelowe funduszu (Bankier.pl, One-2-One) przeprowadziły udane emisje publiczne akcji na GPW. Ponadto fundusz MCI przeprowadził trzy wyścia ze spółek: całkowite z Biprogeo SA w styczniu 2006, częściowe podczas IPO z Bankier.pl SA w czerwcu 2006 oraz częściowe z Travelplanet.pl SA w sierpniu 2006. Dodatkowo MCI podpisało listy intencyjne na sprzedaż akcji One-2-One SA o wartości 3 mln PLN, której przeprowadzenie jest planowane do końca października 2006 roku. Jednocześnie MCI Management SA dokonała inwestycji w spółkę w sektorze mobilnym Telecom Media oraz pierwszej inwestycji w Czechach – w spółkę Retail Info. Portfel inwestycyjny funduszu składa się z 16 spółek.

Do końca 2006 roku fundusz MCI planuje dokonać 3-6 kolejnych nowych inwestycji.

Zarząd spółki przewiduje możliwość podniesienia prognozowanych wyników w najbliższym czasie.

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

Według stanu na dzień 13 listopada 2006 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Ilość posiadanych obligacji	% posiadanych głosów
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	15.946.697	0	42,19
BZ WBK AIB Asset Management SA	4.890.401	83	12,39*

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

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 13 listopada 2006 roku ilość akcji lub uprawnień do nich (opcji) posiadanych przez osoby zarządzające Spółką dominującą przedstawia się następująco:

Zarząd:

	Ilość akcji przyznanych w ramach programu opcji menedżerskich	Ilość posiadanych Akcji
Tomasz Czechowicz	629.929	1.550.705
Bogdan Wiśniewski	261.508	0

Rada Nadzorcza:

	Ilość posiadanych Akcji
Wiesław Rozłucki	0
Wojciech Siewierski	0
Konrad Sitnik	0
Waldemar Sielski	0
Hubert Janiszewski	0
Krzysztof Samotij	0

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

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

W dniu 08 listopada 2006 r. został doręczony do kancelarii prawnej, reprezentującej fundusz MCI, nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, wydany w dniu 31 października 2006 r. przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział I Cywilny (syg. akt INc332/06). Jest on wynikiem rozpatrzenia przez Sąd pozwu złożonego przez MCI w dniu 02 października 2006r. Zgodnie z ww. nakazem Skarb Państwa - Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu został zobowiązany do zapłaty 38.512.000,- zł, tj. pełnej kwoty roszczenia, wraz z ustawowymi odsetkami od ww. kwoty (liczonych od dnia 08 czerwca 2006r. do dnia zapłaty) oraz 53.815,- zł 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.

17. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki od niego zależne jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

W III kwartale 2006 roku transakcje takie nie wystąpiły.

18. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostki od niego zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

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

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

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna, posiada ona ok. 37 mln zł w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych przy całkowitych zobowiązaniach (wliczając wyemitowane obligacje zamienne na akcje) i rezerwach na zobowiązania na poziomie 28,2 mln zł (z czego 12,2 mln zł to zobowiązania długoterminowe).

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

Kluczowe dla wyników ostatniego kwartału 2006 r. będą wyniki konsolidowanych spółek portfelowych, dla większości których jest to najlepszy kwartał roku (CCS, S4E, One2One, GeoTec, Hoopla.pl).

Ponadto zgodny z oczekiwaniami Zarządu kurs giełdowy spółek portfelowych notowanych na GPW w późniejszym okresie ma znaczny wpływ na realizację średnio- i długoterminowych planowanych wyników MCI Management S.A.

21. Segmenty branżowe

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

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

- Segment A – Branża inwestycyjna
- Segment B – Branża informatyczna
 - 1 - Integracja systemów
 - 2 - Systemy pamięci masowych
 - 3 - Systemy informacji przestrzennej
- Segment C - E - commerce
 - 1 - Turystyka i bilety lotnicze
 - 2 - Sprzęt RTV i AGD
 - 3 - Pozostałe
- Segment D - Mobile
- Segment E - Pozostałe

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

MCI Management S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3/2006

<i>Pozycja sprawozdania</i>	<i>Segment A</i>	<i>Segment B1</i>	<i>Segment B2</i>	<i>Segment B3</i>	<i>Segment C2</i>	<i>Segment C3</i>	<i>Segment D1</i>	<i>Segment E1</i>	<i>Korekty</i>	<i>Razem</i>
Aktywa segmentów	122 639	7 998	7 387	412	3 000	442	0	312	-73 420	68 770
Pasywa segmentu	122 639	7 998	7 387	412	3 000	442	0	312	-73 420	68 770
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	93	8 244	12 019	711	17 422	169	7 301	16	-22	45 953
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	0	0	0	0	22	0	0	0	0	22
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	93	8 244	12 019	711	17 444	169	7 301	16	-22	45 975
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	-1 590	-9 253	-11 977	-601	-16 510	-394	-6 768	-111	9	-47 195
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	0	0	9	0	0	0	0	0	0	9
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	-1 590	-9 253	-11 968	-601	-16 510	-394	-6 768	-111	9	-47 186
Wynik segmentu (operacyjny)	14 693	-1 128	114	106	76	-229	553	-95	5 401	19 491
Przychody i koszty (nieprzypisane segmentom)	-849	-203	72	-5	0	-10	-19	-8	0	-1 022
Wynik finansowy netto	12 702	-1 198	178	79	61	-239	415	-103	5 211	17 106

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

<i>Województwo</i>	<i>Przychody ze sprzedaży w tys. zł</i>	<i>Aktywa segmentu w tys. zł</i>
Dolnośląskie (MCI, MCI Capital TFI, CCS, Geotec, Travelplanet, Technopolis, Biprogeo, Iplay, PWM)	9 233	131 752
Wielkopolska (One 2 One)	7 301	0
Mazowieckie (Hoopla, Hot Punkt)	17 444	3 051
Małopolskie (S4E)	12 019	7 387
Korekty	-22	-73 420
Razem	45 975	68 770