

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
MCI MANAGEMENT SP Z O.O.
ZA OKRES 01.01.2024 – 30.06.2024**

Sprawozdanie Zarządu MCI Management Sp. z o.o. z działalności Grupy Kapitałowej
za okres 01.01.2024 – 30.06.2024

Sprawozdanie z działalności Grupy w okresie obrotowym obejmuje:

	Strona
1. Charakterystyka Grupy MCI Management Sp. z o.o.	[3]
2. Podstawowe informacje o Spółce dominującej	[3]
3. Informacje ogólne o spółkach zależnych	[5]
4. Charakterystyka działalności Spółki dominującej	[6]
5. Sytuacja finansowa i stan majątkowy Grupy MCI Management Sp. z o.o.	[6]
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki dominującej	[8]
7. Czynniki ryzyka i zagrożenia	[11]
8. Przewidywany rozwój Spółki dominującej	[16]
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	[16]

Prezes Zarządu

Jarosław Dubiński

Wiceprezes Zarządu

Ewa Ogryczak

Warszawa, dnia 30 września 2024 r.

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.

Grupa Kapitałowa MCI Management Sp. z o.o. (dalej „GK MCI” lub „Grupa”) powstała 26 czerwca 2011 r. Z dniem 1 stycznia 2014 r. Grupa uzyskała kontrolę nad spółką MCI Capital ASI S.A.

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy zostało sporządzone w oparciu o Ustawę o rachunkowości z dnia 19 września 1994 r. (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późniejszymi zmianami).

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Pełna nazwa: MCI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej „Spółka”, „Spółka dominująca” lub „MCI Management”)

Siedziba Spółki: 00-843 Warszawa, ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 1

W Spółce występują następujące organy: Zgromadzenie Wspólników, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa a także na podstawie Umowy Spółki.

2.1. REJESTRACJA

W dniu 20 lipca 2001 r. Spółka została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka w momencie rejestracji miała nazwę CZECHOWICZ VENTURES Sp. z o.o., która w późniejszym okresie uległa zmianie na Alternative Investment Partners Sp. z o.o., a następnie na MCI Management Sp. z o.o.

Numer KRS Spółki: 0000029655

NIP Spółki: 896-11-58-226

REGON Spółki: 931189821

2.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ORGANÓW SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd Spółki:

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

2.3. STRUKTURA KAPITAŁU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosił 16.935.000 (szesnaście milionów dziewięćset trzydzieści pięć tysięcy) złotych i dzielił się na 33.865 (trzydzieści trzy tysiące osiemset sześćdziesiąt pięć) udziałów o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) złotych każdy.

Udziałowiec	Liczba udziałów (w szt.)	Wartość udziałów (w tys. PLN)	Udział procentowy
Tomasz Czechowicz	33 774	16 889,50	99,73%
Wojciech Czechowicz	46	23,00	0,14%
Ewa Ogryczak	14	7,00	0,04%
Jarosław Dubiński	12	6,00	0,04%
Franciszek Hutten-Czapski	14	7,00	0,04%
MCI Management Sp. z o.o. (udziały własne, umorzone uchwałą z 3 lipca 2024 roku)	4	2,00	0,01%
MCI PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.)	1	0,50	0,00%
Razem	33 865	16 935,00	100,00%

W dniu 27 czerwca 2024 r. miało miejsce odkupienie przez MCI Management Sp. z o.o. 4 udziałów własnych od Franciszka Hutten-Czapskiego. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 3 lipca 2024 r. udziały zostały umorzone z czystego zysku Spółki pochodzącego z kapitału zapasowego Spółki, w związku z czym umorzenie nastąpiło bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

2.4. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Przedmiotem działalności Spółki dominującej w pierwszym półroczu 2023 r. zgodnie ze Statutem Spółki było przede wszystkim:

- działalność holdingów finansowych;
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- pozostałe pośrednictwo pieniężne;
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe;
- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych;
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja;

- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

3. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Spółki zależne na dzień 30 czerwca 2024 r.:

- **MCI Capital ASI S.A.**

MCI Capital ASI S.A. została wpisana do Rejestru Handlowego w dniu 16 lipca 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabryczna pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego spółce nadano nr KRS 0000004542. MCI Capital ASI S.A. nadano numer statystyczny REGON 932038308 oraz NIP 899-22-96-521.

Siedziba spółki mieści się na Rondzie Ignacego Daszyńskiego 1 w Warszawie.

Przedmiotem działalności według statutu spółki jest:

- ✓ działalność związana z zarządzaniem funduszami;
- ✓ działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.

Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne:

- Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ (likwidacja subfunduszu rozpoczęła się 16 września 2024 r.),
- Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ,
- Funduszu Internet Ventures FIZ w likwidacji,
- MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF (fundusz założony w 2023 r.; do 30 czerwca 2024 r. fundusz zrealizował trzy inwestycje).

- **MCI Capital TFI S.A.**

Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależne od MCI Capital ASI S.A. (MCI Capital ASI S.A. posiada 100% udział w spółce).

- **PEM Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji (“PEM AM”)**

Spółka mająca siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależna od MCI Capital ASI S.A. (MCI Capital ASI S.A. posiada 100% udziałów w PEM AM). Do dnia 9 grudnia 2019 r. spółka zarządzająca portfelami funduszy inwestycyjnych MCI (przed powrotem zarządzania do MCI Capital TFI S.A.). Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. W dniu 1 sierpnia 2023 r. została otwarta likwidacja spółki.

- **MCI Digital and Climatech GP S.à r.l.**

Spółka zawiązana w dniu 28 kwietnia 2023 r. w Luxemburgu. W dniu 8 maja 2023 r. Spółka została wpisana do rejestru Registre de commerce et des societes pod numerem: B277115, miejscem prowadzenia działalności gospodarczej jest siedziba spółki mieszcząca się w Luxemburgu (94 rue du Grünewald). Spółka zarządzająca funduszem MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF. Spółka bezpośrednio zależna od MCI Capital ASI S.A. (MCI Capital ASI S.A. posiada 100% udział w spółce).

- **MCI Investments Sp. z o.o.**

Spółka mająca siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależna od MCI Capital ASI S.A. (MCI Capital ASI S.A. posiada 100% udziałów w spółce). Spółka w I półroczu 2024 r. nie prowadziła działalności operacyjnej, natomiast została powołana z zamiarem prowadzenia działalności inwestycyjnej. Spółka nie podlega konsolidacji ze względu na jej nieistotność.

4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Podstawową działalnością Spółki są inwestycje w papiery wartościowe, głównie akcje MCI Capital ASI S.A. (dalej „MCI”) notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz działalność holdingów finansowych.

Inwestycje finansowane są kapitałem własnym oraz zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi, w tym obligacjami, kredytami bankowymi i weksłami.

5. SYTUACJA FINANSOWA I STAN MAJĄTKOWY GRUPY MCI MANAGEMNET SP. Z O.O.

Struktura przychodów Grupy

Przychody ogółem osiągnięte przez Grupę w I półroczu 2024 r. wyniosły 54,4 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2023 r. kształtowały się na poziomie 154,3 mln zł (spadek o 99,9 mln zł). Spadek przychodów w I półroczu 2024 r. wynikał głównie ze spadku przychodów finansowych o 108,4 mln zł, głównie w efekcie niższego wyniku na aktualizacji wartości aktywów finansowych, tj. zysku niezrealizowanego z wyceny certyfikatów inwestycyjnych (spadek o 109,1 mln zł, na który składał się przede wszystkim wynik na certyfikatach inwestycyjnych MCI.EuroVentures 1.0. (spadek o 111,8 mln zł; w I półroczu 2024 r. wygenerowany dodatni wynik 41,7 mln zł, natomiast w I półroczu 2023 r. wygenerowany dodatni wynik 153,5 mln zł) posiadanych przez spółkę zależną.

Struktura kosztów Grupy

Koszty ogółem osiągnięte przez Grupę w I półroczu 2024 r. kształtowały się na poziomie 43,7 mln zł, podczas gdy koszty ogółem w I półroczu 2023 r. wyniosły 78,3 mln zł (spadek o 34,6 mln zł).

Spadek kosztów wynikał głównie ze:

- spadku kosztów finansowych o 23,5 mln zł (spadek z 47,4 mln zł w I półroczu 2023 r. do 23,9 mln zł w I półroczu 2024 r.), których wysoki poziom w I półroczu 2023 r. wynikał przede wszystkim z rozpoznania straty w kwocie 19,6 mln zł z tytułu zbycia przez MCI Management Sp. z o.o. 1 340 421 szt. akcji MCI Capital ASI S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działającego na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.,
- spadku kosztów ogólnego zarządu o 12,4 mln zł (spadek z 25,8 mln zł w I półroczu 2023 r. do 13,4 mln zł w I półroczu 2024 r.). Spadek kosztów przede wszystkim w związku ze spadkiem kosztów wynagrodzeń zmiennych związanych z wyjściami z inwestycji ze spółek portfelowych funduszy MCI (spadek o 12,9 mln zł, z 12,9 mln zł w I półroczu 2023 r. do 0,0 mln zł w I półroczu 2024 r.).

Zyski/(straty) mniejszości

W I półroczu 2024 r. udział mniejszości w zysku wyniósł 8,1 mln zł (w I półroczu 2023 r. udział mniejszości w zysku kształtował się na poziomie 26,1 mln zł).

Porównanie zysku/(straty) netto Grupy

W I półroczu 2024 r. Grupa wygenerowała zysk netto na poziomie 4,6 mln zł wobec zysku netto w I półroczu 2023 r. na poziomie 47,4 mln zł. Czynniki mające największy wpływ na osiągnięty wynik zostały opisane powyżej.

Bilans

Na dzień 30 czerwca 2024 r. aktywa Grupy wyniosły 2 477,0 mln zł (2 434,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r.). Nastąpił wzrost wartości aktywów i pasywów w stosunku do końca 2023 r. o kwotę 42,2 mln zł, głównie na skutek:

- wzrostu wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 34,9 mln zł (wzrost z 2 289,8 mln zł na 31 grudnia 2023 r. do 2 324,7 mln zł na 30 czerwca 2024 r.),
- wzrostu wartości środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych o 9,0 mln zł.

Po stronie pasywów wzrost ten dotyczył:

- kapitału mniejszości, który uległ zwiększeniu o 46,6 mln zł (z 474,9 mln zł na 31 grudnia 2023 r. do 521,5 mln zł na 30 czerwca 2024 r.) w wyniku sprzedaży przez MCI Management Sp. z o.o. 961 528 szt. akcji MCI Capital ASI S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działającego na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. reprezentujących udział w kapitale własnym MCI Capital ASI S.A. w kwocie 38,5 mln zł oraz wygenerowania zysku mniejszości w kwocie 8,1 mln zł,
- zobowiązań i rezerw na zobowiązania, które wzrosły o 0,6 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe w I półroczu 2024 r. w stosunku do końca 2023 r. zwiększyły się łącznie o 21,2 mln zł (z poziomu 548,4 mln zł na 31 grudnia 2023 r. do poziomu 569,6 mln zł na 30 czerwca 2024 r.) na skutek:

- wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 67,4 mln zł (wzrost zobowiązań z tytułu kredytu zaciągniętego przez MCI Capital ASI S.A. w ING Bank Śląski S.A. o 88,4 mln zł, skompensowany częściowo przez spadek zobowiązań z tytułu kredytu zaciągniętego przez MCI Management sp. z o.o. w RBI o 21,0 mln zł), co zostało skompensowane dodatkowo przez:
- spadek zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych o 47,0 mln zł (spadek w związku ze spłatą częściową przez MCI Capital ASI S.A. obligacji serii R w kwocie 71 mln zł (nominał obligacji), przy emisji obligacji przez MCI Management sp. z o.o. obligacji serii M w kwocie 21,5 mln zł (nominał obligacji)).

Zobowiązania krótkoterminowe w I półroczu 2024 r. w stosunku do końca 2023 r. zmniejszyły się o 5,0 mln zł (z poziomu 38,7 mln zł na 31 grudnia 2023 r. do poziomu 33,7 mln zł na 30 czerwca 2023 r.) przede wszystkim na skutek spadku zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych o 5,3 mln zł.

Dodatkowo spadek rezerw na zobowiązania w I półroczu 2024 r. w stosunku do końca 2023 r. o 15,6 mln zł (z poziomu 30,6 mln zł na 31 grudnia 2023 r. do poziomu 15,0 mln zł na 30 czerwca 2024 r.) wynikał przede wszystkim z rozwiązania części rezerwy z tytułu wynagrodzeń zmiennych związanych z wyjściami z inwestycji ze spółek portfelowych funduszy MCI o 11,3 mln zł oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2,2 mln zł.

6. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ I SPÓŁEK ZALEŻNYCH

6.1. Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i spółek zależnych w pierwszym półroczu 2024 roku

Częściowy wykup obligacji serii R

W dniu 3 stycznia 2024 r. oraz w dniu 16 kwietnia 2024 r. miały miejsce częściowe wykupy obligacji serii R przez MCI Capital ASI S.A. od obligatariusza (fundusz MCI.PrivateVentures FIZ, działający na rachunek subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.) w wysokości odpowiednio 35 mln zł oraz 36 mln zł.

Zakończenie kontroli Komisji Nadzoru Finansowego w spółce MCI Capital TFI S.A.

W dniu 3 stycznia 2024 r. MCI Capital TFI S.A. otrzymała protokół z przeprowadzonej kontroli przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego („Protokół kontroli”). W dniu 17 stycznia 2024 r. MCI Capital TFI S.A. złożyła do Komisji zastrzeżenia do Protokołu kontroli. W odpowiedzi na zastrzeżenia do Protokołu z kontroli, w dniu 21 lutego 2024 r. MCI Capital TFI S.A. otrzymała aneks do Protokołu kontroli oraz zalecenia pokontrolne. MCI Capital TFI S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wdrożyła otrzymane zalecenia pokontrolne.

Zakończenie kontroli Komisji Nadzoru Finansowego w spółce MCI Capital ASI S.A.

W dniu 31 stycznia 2024 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała protokół z przeprowadzonej kontroli przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego („Protokół kontroli”). W dniu 14 lutego 2024 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła zastrzeżenia do Protokołu kontroli. W odpowiedzi na zastrzeżenia do Protokołu z kontroli, w dniu 5 kwietnia 2024 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała aneks do Protokołu kontroli oraz zalecenia pokontrolne. MCI Capital ASI S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wdrożyła otrzymane zalecenia pokontrolne.

Powołanie Członka Zarządu MCI Capital ASI S.A.

W dniu 26 marca 2024 roku Rada Nadzorcza MCI Capital ASI S.A. powołała Pana Pawła Borysa do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 8 kwietnia 2024 r.

Powołanie nowego Członka Zarządu MCI Capital TFI S.A.

W dniu 26 marca 2024 r. Rada Nadzorcza MCI Capital TFI S.A. powołała Pana Pawła Borysa do Zarządu MCI Capital TFI S.A. i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu ze skutkiem od dnia 8 kwietnia 2024 r. Jednocześnie, od dnia 8 kwietnia 2024 r., Pan Tomasz Czechowicz przestał pełnić funkcję Prezesa Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Skup akcji MCI Capital ASI S.A. przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

W kwietniu 2024 r. MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. opublikował zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji MCI Capital ASI S.A.

W ramach skupu akcji MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. nabył łącznie 1.206.604 szt. akcji MCI Capital ASI S.A. po cenie jednostkowej wynoszącej 30,00 zł, tj. łącznie za 36,2 mln zł. (2,30% w kapitale zakładowym MCI Capital ASI S.A.), w tym 961.528 szt. akcji MCI Capital ASI S.A. w ramach transakcji kupna od MCI Management Sp. z o.o. (równowartość 28,8 mln zł.; 1,83% w kapitale zakładowym MCI Capital ASI S.A.).

Rozliczenie ofert sprzedaży akcji MCI Capital ASI S.A. nastąpiło 29 kwietnia 2024 r.

W wyniku rozliczenia transakcji sprzedaży akcji zawartych w wyniku Zaproszenia, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. posiada łącznie 3.670.805 akcji MCI Capital ASI S.A., które stanowią

7% udziału w kapitale zakładowym MCI Capital ASI S.A. oraz 7% udziału w ogólnej liczbie głosów w MCI Capital ASI S.A. Natomiast udział MCI Management Sp. z o.o. w spółce MCI Capital ASI S.A. uległ zmniejszeniu do 74,11% udziału w kapitale zakładowym MCI Capital ASI S.A. oraz 74,11% udziału w ogólnej liczbie głosów w MCI Capital ASI S.A.

Emisja obligacji serii M

W dniu 14 maja 2024 roku MCI Management Sp. z o.o. przeprowadził emisję obligacji serii M (215.000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 21,5 mln zł). Termin wykupu obligacji przypada 14 listopada 2027 r. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie WIBOR 6M + marża 4,3%. Wypłata odsetek będzie następowała co 6 miesięcy.

Powołanie Członków Rady Nadzorczej MCI Capital ASI S.A.

W dniu 17 czerwca 2024 roku Zarząd MCI Capital ASI S.A. otrzymał od akcjonariusza MCI Capital ASI S.A. – MCI Management Sp. z o.o. oświadczenie na podstawie § 14 ust. 2 pkt a) Statutu Spółki o powołaniu do Rady Nadzorczej MCI Capital ASI S.A. Pana Jarosława Dubińskiego ze skutkiem od dnia następującego po dniu odbycia Walnego Zgromadzenia MCI Capital ASI S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe MCI Capital ASI S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. (tj. od dnia 22 czerwca 2024 r.).

W dniu 21 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital ASI S.A. powołało Pana Grzegorza Warzochę, Pana Marcina Kasińskiego, Pana Andrzeja Jacaszka oraz Panią Małgorzatę Adamkiewicz na Członków Rady Nadzorczej MCI Capital ASI S.A. ze skutkiem od dnia 22 czerwca 2024 r. (włącznie).

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Capital ASI S.A. za 2023 r.

W dniu 21 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe MCI Capital ASI S.A. za rok 2023 oraz sprawozdanie z działalności MCI Capital ASI S.A. za rok 2023. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło, że zysk netto za rok 2023 w kwocie 164.916.269,85 zł zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy MCI Capital ASI S.A.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Capital TFI S.A. za 2023 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital TFI S.A. na posiedzeniu 28 czerwca 2024 r. powzięło uchwałę, w której postanowiono dokonać podziału zysku netto MCI Capital TFI S.A. za 2023 r. w wysokości 3.083.223,84 zł w całości na kapitał zapasowy.

Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej MCI Capital ASI S.A.

W dniu 30 czerwca 2024 roku Zarząd MCI Capital ASI S.A. otrzymał Jerzego Rozłuckiego pismo z oświadczeniem o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Management Sp. z o.o. za 2023 r.

W dniu 26 czerwca 2024 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zatwierdziło sprawozdanie finansowe i sprawozdanie zarządu z działalności MCI Management Sp. z o.o. za rok 2023 oraz sprawozdanie finansowe i sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej MCI Management Sp. z o.o. za rok 2023. Jednocześnie Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło o podjęciu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy w obradach do dnia 28 października 2024 r.

6.2. Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i spółek zależnych po zakończeniu pierwszego półrocza 2023 roku

Aneks do umowy kredytu zaciągniętego przez MCI Capital ASI S.A. w ING Bank Śląski S.A.

W dniu 3 września 2024 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z bankiem ING aneks do umowy kredytowej, w wyniku którego data spłaty została przesunięta na 31 sierpnia 2027 r., natomiast dostępny limit uległ zwiększeniu z 200 mln zł do 300 mln zł. W dniu 5 września 2024 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z bankiem ING aneks do umowy zastawu rejestrowego i finansowego na certyfikatach inwestycyjnych zwiększający zastaw do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 450 mln zł i ustanawiający dodatkowy zastaw na 141.680 certyfikatach inwestycyjnych serii J subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

Zmiana polityki dywidendowej MCI Capital ASI S.A.

W dniu 9 września 2024 r. Zarząd MCI Capital ASI S.A. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia polityka dywidendowa Spółki na lata 2025-2027.

Postanowienia Polityki będą obowiązywać począwszy od roku 2025 na podstawie zatwierdzonych sprawozdań finansowych Spółki za rok 2024

Zgodnie z przyjętą Polityką, Zarząd MCI Capital ASI S.A. będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu MCI Capital ASI S.A., aby na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy MCI Capital ASI S.A. przeznaczona została kwota odpowiadająca 4,00% kapitałów własnych MCI Capital ASI S.A. wykazanych w ostatnim zbadanym i zatwierdzonym przez walne zgromadzenie rocznym sprawozdaniu finansowym MCI Capital ASI S.A. przed dniem wypłaty dywidendy. Zarząd MCI Capital ASI S.A. będzie na bieżąco analizował wpływ Polityki na sytuację podatkową MCI Capital ASI S.A. i MCI ASI PGK w kolejnych latach jej obowiązywania.

Otwarcie likwidacji subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ

W dniu 16 września 2024 r. rozpoczęła się likwidacja subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures FIZ.

6.3. Podsumowanie sytuacji kredytowej Grupy oraz Spółki dominującej

Zadłużenie Grupy MCI Management Sp. z o.o.

Zadłużenie Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz emisji weksli i obligacji w I półroczu 2024 r. wzrosło o 16,0 mln zł. Zmiany zadłużenia Grupy przedstawiały się następująco:

- wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 67,4 mln zł wynikający ze zwiększenia zobowiązań z tyt. kredytów wobec ING Bank Śląski S.A. przez MCI Capital ASI S.A. w łącznej kwocie 88,4 mln zł, co zostało częściowo skompensowane przez spłatę kredytu MCI Management Sp. z o.o. wobec RBI w kwocie 21,0 mln zł;
- wzrost zobowiązań wekslowych o 0,9 mln zł w związku z naliczeniem odsetek od zobowiązań wekslowych MCI Management Sp. z o.o. wobec MCI Venture Projects VI Sp. z o.o.;
- spadek zobowiązań z tytułu obligacji o łącznie 52,3 mln zł spowodowany częściowym wykupem obligacji serii R przez MCI Capital ASI S.A. (spadek wartości nominalnej o 71,0 mln zł) oraz częściowym wykupem obligacji serii K przez MCI Management Sp. z o.o. (spadek wartości nominalnej o 7,2 mln zł), co zostało częściowo skompensowane

przez emisję obligacji serii M przez MCI Management Sp z o.o. (wzrost wartości nominalnej o 21,5 mln zł).

Na dzień 30.06.2024 r. zobowiązania Grupy z tytułu kredytów i pożyczek kształtowały się na poziomie 162,9 mln zł (95,6 mln zł na 31.12.2023), zobowiązania z tytułu emisji obligacji wyniosły 416,8 mln zł (469,1 mln zł na 31.12.2023), zobowiązania wekslowe wyniosły 21,9 mln zł (21,1 mln zł na 31.12.2023).

6.4. Posiadane przez Grupę oddziały (zakłady)

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

6.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

6.6. Nabycie udziałów (akcji) własnych

W dniu 27 czerwca 2024 r. miało miejsce odkupienie przez MCI Management Sp. z o.o. 4 udziałów własnych od Franciszka Hutten-Czapskiego. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 3 lipca 2024 r. udziały zostały umorzone z czystego zysku Spółki pochodzącego z kapitału zapasowego Spółki, w związku z czym umorzenie nastąpiło bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

- ryzyko płynności,
- ryzyko inwestycyjne,
- ryzyko koncentracji,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z otoczeniem, w którym Grupa prowadzi działalność.

RYZYKO PŁYNNOŚCI

W Grupie należy wyróżnić następujące źródła pozyskiwania środków finansowych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności oraz zapewnienia Grupie odpowiedniego poziomu płynności:

- emisja dłużnych papierów wartościowych (obligacji dedykowanych zarówno inwestorom instytucjonalnym, jak i detalicznym),
- umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy, których MCI Capital ASI S.A. jest uczestnikiem,
- finansowanie wewnętrzne (w ramach wewnątrzgrupowej polityki płynności – poprzez emisję weksli, obligacji lub udzielanie pożyczek),
- finansowanie zewnętrzne w postaci kredytów bankowych.

Podstawową formą pozyskiwania przez Grupę kapitału są emisje obligacji skierowane do klientów instytucjonalnych. Do 2018 r. było to podstawowe źródło pozyskiwania środków przez Grupę. Od początku swojej działalności Grupa wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 1.371 mln PLN (w tym MCI Capital ASI S.A. 777 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 594 mln PLN), z czego do końca I półrocza 2024 r. zostało spłaconych łącznie 974 mln PLN (w tym MCI Capital ASI S.A. 673 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 301 mln PLN).

W maju 2024 r. MCI Management Sp. z o.o. wyemitowała obligacje serii M o łącznej wartości nominalnej 21,5 mln zł.

Grupa posiada również zaangażowanie na poziomie ok 2.324.263 tys. PLN (na dzień 30 czerwca 2024 r.) w certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.PrivateVentures FIZ („Fundusz”) z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. („EV”) oraz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji („TV”). Statut Funduszu precyzyjnie określa zasady wykupywania certyfikatów inwestycyjnych związanych z EV i TV. **W konsekwencji Grupa posiada określone statutem Funduszu uprawnienia w zakresie wycofywania środków płynnych z EV i TV, które zapewniają jej przewidywalność w zakresie możliwości generowania płynności na poziomie Grupy, ograniczoną jedynie płynnością subfunduszy EV i TV zależną od aktualnej sytuacji rynkowej i jakości zarządzania Funduszem przez MCI Capital TFI S.A.** Poniżej przedstawiamy wynikające ze statutu Funduszu uprawnienia w zakresie wykupywania certyfikatów inwestycyjnych EV i TV przysługujące MCI Capital ASI S.A. jako uczestnikowi Funduszu, które determinują w istotnej mierze możliwości płynnościowe Grupy, poza tymi, wynikającymi z pozyskania zewnętrznych finansowań.

- **EV:** Zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu certyfikaty inwestycyjne Funduszu związane z EV serii posiadanych przez Grupę mogą być wykupione na żądanie spółek z Grupy w każdym ostatnim dniu kalendarzowym danego kwartału kalendarzowego oraz w każdym ostatnim dniu kalendarzowym w danym miesiącu kalendarzowym, niebędącym końcem kwartału, o ile suma wartości aktywów netto subfunduszu na certyfikat inwestycyjny certyfikatów inwestycyjnych objętych żądaniami wykupu złożonymi na ten dzień wynosi co najmniej 1 mln PLN. Jedynym ograniczeniem statutowym wpływającym na wartość dokonywanego wykupu jest wskazanie, że wykup nie może spowodować spadku aktywów EV poniżej wartości 150.000 PLN. Grupa ma zatem zapewnioną statutowo możliwość dookreślonego w czasie wycofania się z inwestycji w subfundusz EV w sposób ograniczony jedynie płynnością tego subfunduszu. Zaangażowanie bezpośrednie Grupy w certyfikaty EV wg. stanu na 30 czerwca 2024 r. to 99,54% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). Wartość aktywów netto subfunduszu EV na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosiła 2.176 mln PLN, wartość gotówki/jednostek uczestnictwa/aktywów płynnych to 163 mln PLN.
- **TV:** do dnia otwarcia likwidacji subfunduszu, tj. do 15 września 2024 r. (włącznie), każdorazowo po wygospodarowaniu przez TV tzw. Nadwyżki (zdefiniowanej w statucie Funduszu), następowało automatyczne wykupienie certyfikatów inwestycyjnych i dystrybucja środków z tego tytułu do Grupy i pozostałych uczestników, proporcjonalnie do posiadanego przez nich udziału w TV. W uproszczeniu po wygenerowaniu przez TV nadwyżki płynnościowej, która pozwalała na pełną spłatę zadłużenia subfunduszu oraz pokrycia kosztów operacyjnych w okresie 18 miesięcy, TV dokonywał automatycznego wykupu certyfikatów inwestycyjnych i dystrybucji - obliczonej w sposób wskazany powyżej nadwyżki środków - do swoich uczestników, w tym 48,02% do Grupy. Na dzień 30 czerwca 2024 r. wartość aktywów netto subfunduszu TV wynosiła 329 mln PLN. Opublikowana na dzień 30 czerwca 2024 r. wartość Nadwyżki to 0,1 mln PLN. Natomiast zgodnie z najbardziej aktualną kalkulacją sporządzoną na dzień 31 sierpnia 2024 r. wartość Nadwyżki wyniosła -0,1 mln PLN. Od dnia 16 września 2024 r., tj. od momentu otwarcia likwidacji subfunduszu, dystrybucja środków do inwestorów będzie realizowana w drodze częściowych wypłat w okresie likwidacji polegających na tym, że po wyjściu z każdej inwestycji MCI Capital TFI S.A., będące jednocześnie likwidatorem subfunduszu, będzie podejmowało decyzję o podziale środków z takiej transakcji w taki sposób, aby umożliwić proporcjonalną wypłatę środków do wszystkich uczestników TV, pozostawiając w subfunduszu środki pieniężne o wartości gwarantującej niezakłócony przebieg likwidacji subfunduszu. Zaangażowanie Grupy w certyfikaty TV wg. stanu na 30 czerwca 2024 r. wynosiło 48,02% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu).

Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez bieżące monitorowanie terminów wymagalności zobowiązań oraz wysokości posiadanych środków pieniężnych, a także poprzez

monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych oraz analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych – poprzez regularne, tygodniowe raportowanie płynności (na bieżąco analizowana jest płynność w horyzoncie 2-letnim w relacji do aktualnego pipeline'u projektów fundraisingowych i exitowych).

Najistotniejsze pozycje zobowiązań Grupy wg stanu na 30 czerwca 2024 r. stanowiły zobowiązania z tytułu obligacji oraz kredytów.

W odniesieniu do zobowiązań z tytułu obligacji, serie obligacji objęte przez inwestorów zewnętrznych, tj. seria T1 oraz T2 wyemitowane przez MCI Capital ASI S.A. oraz seria J i M wyemitowana przez MCI Management Sp. z o.o. mają terminy zapadalności przypadające odpowiednio na listopad 2026 r., luty 2027 r. oraz lipiec 2027 r. (pierwotny termin wykupu przypadał w lipcu 2024 r. W związku z zawartym porozumieniem termin uległ wydłużeniu do lipca 2027 r.) i listopad 2027 r.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. łączna wartość zobowiązań finansowych Grupy wynosiła 601,7 mln zł i stanowiła 45% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego. Przy czym łączna wartość krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosiła 32,1 mln PLN i stanowi 2% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego, natomiast łączna wartość krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy wobec podmiotów zewnętrznych (rozumianych jako banki i inne instytucje finansowe oraz inwestorów detalicznych) wynosiła 31,4 mln PLN, co stanowi 2% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego.

Spółki z Grupy nie widzą zagrożenia sytuacji płynnościowej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej w perspektywie najbliższych 12 miesięcy.

RYZYKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycyjne Grupy identyfikowane jest w zakresie posiadanych certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Istotą inwestycji typu private equity jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka. Przed dokonaniem inwestycji, zespoły inwestycyjne dokonują wnikliwej analizy biznes planu spółki, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat łącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Grupy poprzez spadek wartości wyceny posiadanych przez nią certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu jako rezultat spadku wartości danej inwestycji portfelowej, będącej przedmiotem inwestycji tego funduszu.

Ryzyko związane z wyceną zarządzanych spółek wpływające na wartość aktywów pod zarządzaniem

Grupa, co do zasady, nie posiada bezpośredniej ekspozycji na inne spółki handlowe. Inwestycje Grupy realizowane są w głównej mierze poprzez lokowanie jej aktywów w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. („Towarzystwo”), których wartość Grupa ustala w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem ewentualnych zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. W konsekwencji zmiana wyceny innych spółek handlowych może oddziaływać na wartość aktywów Grupy wyłącznie pośrednio poprzez wpływ na wycenę wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Zgodnie ze statutami funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa („Fundusze”) Towarzystwo co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej spółek wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy, a wartość tej wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem i poziom pobieranych wynagrodzeń dla

Towarzystwa. Fundusze angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat. W skład portfeli inwestycyjnych Funduszy wchodzi w znacznej części podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż Fundusze znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogły wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. Jednocześnie nie wszystkie projekty inwestycyjne muszą odnieść sukces. Istnieje ryzyko dokonania odpisów aktualizujących wycen spółek, które performują poniżej oczekiwań lub których kondycja finansowa na to wskazuje, co z kolei będzie prowadzić do spadku wartości aktywów pod zarządzaniem. Zdarzenia te mogą w rezultacie pośrednio negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela ma jego odpowiednia dywersyfikacja, która ma na celu zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. Fundusze inwestycyjne, których certyfikaty posiada Grupa starają się obniżyć wskazane ryzyko poprzez ograniczenie poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie.

Jednocześnie, zgodnie z informacjami udostępnianymi przez Towarzystwo, fundusze konsekwentnie realizują politykę dywersyfikacji lokat pod względem geograficznym i sektorowym. Fundusze nabywają udziały i akcje przedsiębiorstw działających w Polsce, ale także w krajach centralnej i wschodniej Europy (CEE), krajach niemieckojęzycznych (DACH), krajach byłego ZSRR (CIS) a także w Izraelu. Dywersyfikacja geograficzna pozwala na rozproszenie ryzyka inwestycyjnego funduszy (spadek dochodowości poprzez pogorszenie sytuacji ekonomicznej na jednym rynku może zostać zminimalizowane z uwagi na dobrą sytuację na innym rynku) oraz na czerpanie korzyści ze wzrostu wartości lokat na rynkach rozwijających się. Dodatkowo, fundusze dywersyfikują lokaty ze względu na segment działalności spółek, w których udziały/akcje dokonywane są inwestycje. Fundusze lokują środki inwestorów (w tym Grupy) przede wszystkim w spółki rozwijające się (growth) i duże, dojrzałe przedsiębiorstwa (buyout/expansion), koncentrując się na tej ostatniej strategii.

RYZIKO KONCENTRACJI

Koncentracja ryzyka wynika z instrumentów finansowych, które mają podobne cechy i na które zmiany warunków gospodarczych lub innych warunków mają zbliżony wpływ. Grupa narażona jest na ryzyko koncentracji ze względu na fakt, iż certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych stanowiły 94% wartości sumy bilansowej na dzień 30 czerwca 2024 r.

Grupa lokuje swoje aktywa w fundusze inwestycyjne zamknięte o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej zarządzanych przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania inwestycje Grupy koncentrują się w głównej mierze na funduszu MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. Pozostałymi funduszami w strukturach Grupy są Internet Ventures FIZ w likwidacji (fundusz jest w procesie upłynniania swoich aktywów i likwidacji; likwidacja funduszu Internet Ventures FIZ rozpoczęła się 01.07.2021 r.) oraz MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF (fundusz założony w 2023 r.; fundusz zrealizował do końca drugiego kwartału 2024 r. trzy inwestycje). Fundusze inwestują powierzone środki w aktywa inwestycyjne zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną w inwestycje typu buyout i growth (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji). Od 2015 roku Grupa koncentruje się na strategii buyout realizowanej przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., co odzwierciedlone jest w strukturze posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych – subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. stanowił 93%, natomiast subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji stanowił 7% wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2024 r.

Oba główne subfundusze koncentrują się na Polsce jako obszarze geograficznym, która stanowiła na dzień 30 czerwiec 2024 r. odpowiednio 76% portfela subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. oraz 64% portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. Rynek rosyjski w przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji stanowił 7% portfela na dzień 30 czerwca 2024 r. Fundusz Internet Ventures FIZ w likwidacji koncentrował się na dzień 30 czerwca 2024 r. w całości na Polsce jako obszarze geograficznym.

Powyżej wskazana koncentracja geograficzna ma bezpośrednie przełożenie na koncentrację walutową oraz rynku – dominuje koncentracja na polskim złotym oraz rynku polskim.

Sposoby minimalizacji ryzyka koncentracji przez fundusze inwestycyjne zamknięte, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa, zostały opisane w opisie ryzyka inwestycyjnego w części „Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy”.

RYZYKO RYNKOWE

Grupa narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko zmiany stóp procentowych oraz ryzyko walutowe.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim wyemitowanych własnych papierów wartościowych (weksli i obligacji) oraz kredytów i lokat bankowych.

Grupa nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Grupa wykorzystuje analizę wrażliwości.

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

W tym celu Grupa emituje przede wszystkim dług oparty na stałej stopie procentowej. Wartość obligacji o stałym i zmiennym oprocentowaniu na dzień bilansowy wynosiła odpowiednio 272,8 mln PLN oraz 144,0 mln PLN. Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu na dzień bilansowy wynosiła odpowiednio 162,9 mln PLN.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Ryzyko walutowe

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. Grupa zawierała transakcje w euro w postaci udzielanych pożyczek Tomaszowi Czechowiczowi oraz zaciągniętego kredytu w RBI, jednakże ze względu na wartość tych pożyczek i kredytu wpływ zmiany kursów walutowych nie był dla Grupy materialny. Ponadto, należy mieć na uwadze, że Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których wyceniane są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów walutowych, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, może mieć wpływ na spadek wartości aktywów funduszy, a co za tym idzie, spadek wartości posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych. Towarzystwo zarządzające funduszami w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej aktywów,

głównie finansowych, z którymi związane jest ryzyko kredytowe Grupy. Są to następujące aktywa: należności długoterminowe, należności krótkoterminowe, udzielone pożyczki, środki pieniężne oraz zobowiązania pozabilansowe, czyli udzielone gwarancje i poręczenia. Znacząca część aktywów finansowych Grupy to certyfikaty inwestycyjne. Spółki z Grupy również na bieżąco monitorują stan należności. W odniesieniu do środków pieniężnych, w celu poprawy bieżącej płynności Grupa zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM GRUPA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Grupy oraz funduszy, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa, oraz ich spółek portfelowych mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na zdolność Grupy do prowadzenia działalności.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego funduszy, jak również ich planowanych inwestycji jest realizowana w obszarze innowacyjnych technologii. Pogorszenie koniunktury w tej branży może wpłynąć na liczbę i wielkość realizowanych przez fundusze projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowność, co w efekcie może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

8. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Celem działalności Grupy na lata przyszłe jest budowanie wartości dla udziałowców poprzez długoterminowe inwestycje w aktywa finansowe. Bazę do realizacji powyższej strategii stanowią głównie posiadane certyfikaty inwestycyjne funduszy.

W 2024 r. Grupa kontynuuje swoją działalność w niezmiennym znacząco zakresie w stosunku do 2023 r.

9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Postępowania toczące się wobec Spółki dominującej:

Na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie toczyły się względem Spółki dominującej żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania administracyjnego czy też organem administracji publicznej.

Postępowania toczące się wobec spółki zależnej – MCI Capital ASI S.A.:

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Capital ASI S.A. jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.

Na podstawie prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 12 kwietnia 2011 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała odszkodowanie za szkody wywołane deliktem Skarbu Państwa w wysokości 42.763.690,78 zł (kwota główna plus odsetki).

MCI Capital ASI S.A. w dniu 30 marca 2012 r. złożyła deklarację CIT-8 za rok 2011, w której to wykazała kwotę będącą podstawą opodatkowania w wysokości 29.165.638 zł. Należy podatek wynosił zgodnie z tą deklaracją 5.541.471 zł i do dnia 27 czerwca 2011 r. został on uiszczony w pełnej wysokości.

W powyższym rozliczeniu MCI Capital ASI S.A. uwzględniła także zasądzone jej powyżej opisane odszkodowanie od Skarbu Państwa.

W późniejszym czasie miejsce miały liczne, istotne z punktu widzenia rozmiaru zobowiązania podatkowego, zdarzenia:

- w dniu 22 czerwca 2012 r. uchylenie ww. wyroku Sądu Apelacyjnego (w części dotyczącej wysokości odszkodowania) przez Sąd Najwyższy po rozpoznaniu skarg kasacyjnych obu stron,
- w dniu 13 stycznia 2013 r. wydanie kolejnego wyroku Sądu Apelacyjnego, który przyznał Spółce 28 821 828 zł + odsetki, tytułem odszkodowania,
- w dniu 22 stycznia 2013 r. zwrot przez MCI Capital ASI S.A. różnicy pomiędzy zasądzonymi kwotami, wraz z odsetkami,
- w dniu 26 marca 2014 r. uchylenie przez Sąd Najwyższy wyroku Sądu Apelacyjnego z dnia 13 stycznia 2013 r. (w części dotyczącej odszkodowania), po rozpoznaniu skargi Skarbu Państwa reprezentowanego przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej,
- w dniu 30 grudnia 2016 r. MCI Capital ASI S.A. wniosła „pierwszy” wniosek o zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r.,
- w dniu 8 czerwca 2017 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty,
- w dniu 22 czerwca 2017 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła odwołanie od decyzji z dnia 8 czerwca 2017 r. do organu II instancji,
- w dniu 13 września 2017 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała decyzję organu II instancji, który utrzymał w mocy decyzję organu I instancji,
- w dniu 13 października 2017 r. MCI Capital ASI S.A. zaskarżyła decyzję II instancji w sprawie „pierwszego” wniosku o zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. – tym samym zdaniem MCI Capital ASI S.A. bieg terminu przedawnienia został zawieszony,
- w dniu 18 września 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wydał wyrok, który tym razem zasądził na rzecz MCI Capital ASI S.A. odszkodowanie w wysokości 2 190 000 zł wraz z odsetkami (w wysokości 1 326 660 zł),
- w dniu 16 listopada 2018 r. MCI Capital ASI S.A. zwróciła różnicę pomiędzy zasądzonymi w dnia 13 stycznia 2013 r. i 18 września 2018 r. kwotami,
- w dniu 18 lutego 2019 r., w związku z powyższym wyrokiem z dnia 18 września 2018 r., MCI Capital ASI S.A. wniosła „drugi” wniosek o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. w związku z tym, że wpłacony wcześniej podatek dochodowy od pierwotnej kwoty odszkodowania (42.763.690,78 zł, w tym odsetki) wraz z jej zmianą (na kwotę 2 190 000 zł + odsetki) stał się w wyniku kolejnych rozstrzygnięć sądów cywilnych podatkiem nadpłaconym,
- w dniu 25 listopada 2021 r. Sąd Najwyższy wydał wyrok, w którym oddalił skargi kasacyjne zarówno MCI Capital ASI S.A. jak i Skarbu Państwa od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z 18 września 2018 r., w konsekwencji czego kwota odszkodowania w wysokości 2.190.000 zł wraz z odsetkami (1 326 660 zł) stała się kwotą definitywną,
- w dniu 13 kwietnia 2022 r. MCI Capital ASI S.A. wniosła „trzeci” wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty (w wysokości odpowiadającej „drugiemu” wnioskowi). Działanie to spowodowane było ostrożnością procesową, związaną z ostatecznym ukształtowaniem się przychodu MCI Capital ASI S.A. (wskutek wyroku Sądu Najwyższego) i potencjalnymi jego konsekwencjami związanymi z obowiązkiem złożenia korekty.
- W dniu 8 czerwca 2017 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała od Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty. Od tej

decyzji MCI Capital ASI S.A. złożyła odwołanie w dniu 22 czerwca 2017 r. do organu odwoławczego, tj. Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie. W dniu 13 września 2017 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała decyzję organu odwoławczego, który utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji, tj. Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie. Dnia 13 października 2017 r. MCI Capital ASI S.A. wniosła skargę na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 13 września 2017 r. do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

- W dniu 28 października 2022 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie stwierdzającą nadpłatę podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy 2011 w wysokości 25 341 zł oraz odmawiającą stwierdzenia nadpłaty w pozostałym zakresie (tj. 5 323 551 zł).
- MCI Capital ASI S.A. nie zgadzając się z motywami rozstrzygnięcia Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie wskazanymi w decyzji, dnia 14 listopada 2022 r. złożyła odwołanie od ww. decyzji. Sprawa została przekazana do rozpatrzenia przez Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie (organ II instancji).
- W dniu 8 lutego 2023 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymał w mocy decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie.
- W dniu 23 marca 2023 r. Spółka wniosła skargę do WSA w Warszawie na decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 8 lutego 2023 r.
- W dniu 12 maja 2023 r. Spółka otrzymała odpis odpowiedzi ze strony Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie na złożoną przez Spółkę skargę do WSA, o której mowa powyżej. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie w swojej odpowiedzi podtrzymał stanowisko zawarte w decyzji z 8 lutego 2023 r. i wniósł do WSA o oddalenie skargi.
- W dniu 21 września 2023 r. przed WSA odbyła się rozprawa w przedmiotowym temacie, na której WSA uchylił zaskarżoną decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie oraz poprzedzającą ją decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie z października 2022 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie nie wniósł skargi kasacyjnej od wyroku WSA. 30 listopada 2023 r. wyrok został przekazany sędziemu do nadania klauzuli wykonalności. Sprawa została przekazana do Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie.
- W dniu 16 maja 2024 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie złożył wniosek do WSA o wykładnię wyroku.
- Spółka otrzymała od Drugiego i Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie postanowienia o wyznaczeniu terminu zakończenia sprawy dot. stwierdzenia nadpłaty w CIT za rok 2011 na odpowiednio 15 października 2024 r. (II sprawa nadpłatowa) i 19 listopada 2024 r. (III sprawa nadpłatowa; w jednej sprawie nadpłaty w CIT za rok 2011 toczą się obecnie 2 równoległe postępowania, stąd wyznaczone zostały dwa terminy).
- W dniu 9 lipca 2024 r. Spółka otrzymała od WSA odpis wykładni wyroku WSA (zdaniem Spółki i Kancelarii reprezentującej Spółkę odpis wykładni wyroku zmienia sam wyrok WSA, z tego też względu Spółka złożyła zażalenie na przedmiotową wykładnię wyroku).
- W dniu 19 lipca 2024 r. Spółka złożyła zażalenie na postanowienie o wykładni wyroku oraz wniosek o przywrócenie terminu do złożenia skargi kasacyjnej od ww. wyroku WSA wraz ze skargę kasacyjną od tegoż wyroku.

Na dzień bilansowy z tego tytułu nie były ujęte w sprawozdaniu finansowym żadne należności lub rezerwy, w ocenie Grupy nie jest to konieczne.

Podstępowanie administracyjne – Kontrola Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2022 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych przeprowadził kontrole w spółkach PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A.

Zakres kontroli obejmował:

- Prawdliwość i rzetelność obliczania składek na ubezpieczenia społeczne oraz innych składek, do których pobierania zobowiązany jest Zakład oraz zgłaszanie do ubezpieczeń społecznych i ubezpieczenia zdrowotnego,
- Ustalanie uprawnień do świadczeń z ubezpieczeń społecznych i wypłacanie tych świadczeń oraz dokonywanie rozliczeń z tego tytułu,
- Prawdliwość i terminowość opracowywania wniosków o świadczenia emerytalne i rentowe,
- Wystawianie zaświadczeń lub zgłaszanie danych dla celów ubezpieczeń społecznych,
- Prawdliwość i rzetelność danych przekazanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych we wniosku o świadczenie postojowe na podstawie ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych,
- Prawdliwość i rzetelność danych przekazanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych we wniosku o zwolnienie z obowiązku opłacania składek złożonego na podstawie ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych.

Kontrola została przeprowadzona za lata 2017-2020.

W ramach przeprowadzonej kontroli Zakład Ubezpieczeń Społecznych zidentyfikował nieprawidłowości związane z jednoczesnym zatrudnieniem pracowników w MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. W opinii zarządów MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. sposób zatrudniania pracowników przez obie spółki był uzasadniony zakresem prowadzonej działalności w oparciu o umowy, których stronami były obie spółki i tym samym był zgodny z przepisami obowiązującego prawa. W związku z powyższym zarząd MCI Capital TFI S.A. złożył zastrzeżenia do protokołu kontrolnego, które jednak nie zostały uwzględnione przez ZUS. W dniu 19 października 2022 r. MCI Capital TFI S.A. otrzymało oficjalną decyzję ZUS w sprawie kontroli. 21 listopada 2022 r. MCI Capital TFI S.A. złożył odwołanie do sądu od otrzymanej decyzji ZUS. 16 stycznia 2023 r. Sąd Okręgowy w Warszawie postanowił o zawieszeniu postępowania głównego MCI Capital TFI S.A. wskazując, że rozstrzygnięcie w tej sprawie będzie zależne od spraw dotyczących poszczególnych ubezpieczonych – rozprawy dotyczące poszczególnych ubezpieczonych odbywają się systematycznie od września 2023 r. Kolejne rozprawy są sukcesywnie wyznaczane. W opinii doradcy prawnego po stronie MCI Capital TFI S.A. istnieją silne argumenty przemawiające na rzecz stanowiska MCI Capital TFI S.A., jednakże na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, ze względu na zaawansowanie postępowania niemożliwe jest określenie prawdopodobieństwa wygrania sporu przez MCI Capital TFI S.A.