



Grupa Kapitałowa
MCI CAPITAL ASI S.A.

Rozszerzony raport kwartalny
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

zawierający:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres:*	Za okres:	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.12.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	19 697	11 950	8 001	4 649	2 776	1 860
Zysk z działalności operacyjnej	62 257	29 641	59 688	14 695	6 887	13 874
Zysk przed opodatkowaniem	42 165	10 690	46 182	9 953	2 484	10 735
Zysk netto	36 704	15 512	50 562	8 664	3 604	11 753
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 515	(10 811)	11 924	5 787	(2 512)	2 772
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 016)	19 558	(84)	(6 141)	4 544	(20)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(16 672)	4 710	4 242	(3 935)	1 094	986
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(18 173)	13 457	16 083	(4 290)	3 126	3 738

	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	2 443 679	2 401 175	2 429 547	572 397	561 941	567 771
Zobowiązania długoterminowe	373 326	286 691	280 063	87 446	67 094	65 449
Zobowiązania krótkoterminowe	19 669	17 351	17 342	4 607	4 061	4 053
Kapitał własny	2 050 683	2 097 133	2 132 142	480 344	490 787	498 269
Kapitał podstawowy	52 461	52 461	52 461	12 288	12 277	12 260
Liczba akcji (w szt.)	52 461 033	52 461 033	52 461 033	52 461 033	52 461 033	52 461 033
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	52 461 033	52 461 033	52 461 033	52 461 033	52 461 033	52 461 033
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,70	0,30	0,96	0,17	0,07	0,22
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	39,09	39,98	40,64	9,16	9,36	9,50

*Dane finansowe niebadane

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF UE i zostały przeliczone na euro według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 roku – 4,2365, od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku – 4,3042, od 1 stycznia do 30 września 2024 roku – 4,3022.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30 września 2025 roku – 4,2692, na dzień 31 grudnia 2024 roku – 4,2730, na dzień 30 września 2024 roku – 4,2791.

Dla akcjonariuszy MCI CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz. 755), Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2025 r. oraz od 1 lipca do 30 września 2025 r.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	
Paweł Borys	Wiceprezes Zarządu	

Prowadzenie ksiąg rachunkowych:
Ground Frost Outsourcing Sp. z o.o.
02-777 Warszawa, Aleja Komisji Edukacji Narodowej 95

Warszawa, 14 listopada 2025 r.

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	2
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	9
NOTY DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	51
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	56
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	58
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	59
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	60
NOTY DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	67

**Skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

		Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
		od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	1a	61 724	9 889	62 192	28 802
Aktualizacja wartości udziałów	1b	-	-	(10)	(4)
Przychody z tytułu zarządzania	2	19 697	6 694	8 001	1 872
Koszty działalności podstawowej	3	(140)	(58)	(967)	(54)
Zysk brutto z działalności podstawowej		81 281	16 525	69 216	30 616
Koszty ogólnego zarządu	4	(18 828)	(6 321)	(20 532)	(7 507)
Pozostałe przychody operacyjne	5	40	(4)	11 376	27
Pozostałe koszty operacyjne	5	(236)	(54)	(372)	(74)
Zysk z działalności operacyjnej		62 257	10 146	59 688	23 062
Przychody finansowe	6	2 236	845	2 641	850
Koszty finansowe	6	(22 328)	(8 950)	(16 147)	(6 698)
Zysk przed opodatkowaniem		42 165	2 041	46 182	17 214
Podatek dochodowy	7	(5 461)	208	4 380	2 356
Zysk netto		36 704	2 249	50 562	19 570
Przypadający:					
- właścicielom jednostki dominującej		36 704	2 249	50 562	19 570
- na udziały niekontrolujące		-	-	-	-
		36 704	2 249	50 562	19 570
Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
Całkowite dochody		36 704	2 249	50 562	19 570
Zysk przypadający na jedną akcję					
Podstawowy	8	0,70	0,04	0,96	0,37
Rozwodniony	8	0,70	0,04	0,96	0,37

*Dane niebadane

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 9 do 50.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 września 2025 r.

		Stan na dzień* 30.09.2025 PLN'000	Stan na dzień* 30.06.2025 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2024 PLN'000	Stan na dzień* 30.09.2024 PLN'000
	NOTY				
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe		258	260	298	302
Prawo do użytkowania składników majątku		2 466	2 313	2 584	2 719
Wartości niematerialne		-	-	-	2
Inwestycje w pozostałych jednostkach	9	-	-	-	845
Certyfikaty inwestycyjne	10	2 346 374	2 356 316	2 325 263	2 353 452
Obligacje	11	26 217	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	12	5 505	5 505	11	11
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		20 664	20 455	26 124	25 681
		2 401 484	2 384 849	2 354 280	2 383 012
Aktywa obrotowe					
Należności handlowe oraz pozostałe	12	9 061	12 065	15 418	12 432
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 869	1 869	1 869	1 869
Inne aktywa finansowe	13	-	10 035	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	10	19 828	42 782	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	11 436	22 056	29 608	32 234
		42 194	88 807	46 895	46 535
Aktywa razem		2 443 679	2 473 656	2 401 175	2 429 547
Kapitały					
Kapitał podstawowy	14	52 461	52 461	52 461	52 461
Kapitał zapasowy	14	1 960 918	1 960 918	2 029 883	2 029 883
Pozostałe kapitały	14	(30 397)	(30 414)	(31 705)	(31 746)
Zyski zatrzymane, w tym:		67 701	65 452	46 494	81 544
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		30 997	30 997	30 982	30 982
Zysk netto		36 704	34 455	15 512	50 562
		2 050 683	2 048 417	2 097 133	2 132 142
Kapitały własne razem		2 050 683	2 048 417	2 097 133	2 132 142
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu obligacji	17	64 603	86 642	86 247	90 020
Pożyczki i kredyty bankowe	18	299 929	224 703	185 711	174 986
Zobowiązania z tytułu leasingu	19	2 338	2 179	2 431	2 552
Rezerwy	20	6 457	6 369	12 302	12 505
		373 326	319 893	286 691	280 063
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	16	3 374	3 493	3 235	3 518
Zobowiązania z tytułu dywidendy	16	-	84 462	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	19	476	468	460	455
Zobowiązania z tytułu obligacji	17	5 888	7 925	8 466	8 829
Inne instrumenty finansowe		-	-	-	471
Rezerwy	20	9 931	8 998	5 190	4 069
		19 669	105 346	17 351	17 342
Zobowiązania razem		392 995	425 239	304 042	297 405
Pasywa razem		2 443 678	2 473 656	2 401 175	2 429 547

**Dane niebadane*

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 9 do 50.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy [Nota 14]	Kapitał zapasowy [Nota 14]	Pozostałe kapitały [Nota 14]	Zyski (straty) zatrzymane	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitały własne razem
Stan na dzień 01.01.2025	52 461	2 029 883	(31 705)	46 494	2 097 133	2 097 133
Wypłata dywidendy	-	(68 965)	-	(15 497)	(84 462)	(84 462)
Program motywacyjny na bazie akcji	-	-	1 308	-	1 308	1 308
<i>Zysk (strata)</i>	-	-	-	36 704	36 704	36 704
<i>Inne całkowite dochody</i>	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	36 704	36 704	36 704
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	(68 965)	1 308	21 207	(46 450)	(46 450)
Stan na dzień 30.09.2025*	52 461	1 960 918	(30 397)	67 701	2 050 683	2 050 683

*Dane niebadane

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 9 do 50.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy [Nota 14]	Kapitał zapasowy [Nota 14]	Pozostałe kapitały [Nota 14]	Zyski (straty) zatrzymane	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitały własne razem
Stan na dzień 01.01.2024	52 461	1 864 966	(31 872)	195 899	2 081 454	2 081 454
Podział wyniku	-	164 917	-	(164 917)	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	167	-	167	167
Zysk (strata)	-	-	-	15 512	15 512	15 512
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	15 512	15 512	15 512
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	164 917	167	(149 405)	15 679	15 679
Stan na dzień 31.12.2024	52 461	2 029 883	(31 705)	46 494	2 097 133	2 097 133

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 9 do 50.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy [Nota 14]	Kapitał zapasowy [Nota 14]	Pozostałe kapitały [Nota 14]	Zyski (straty) zatrzymane	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitały własne razem
Stan na dzień 01.01.2024	52 461	1 864 966	(31 872)	195 899	2 081 454	2 081 454
Podział wyniku	-	164 917	-	(164 917)	-	-
Program motywacyjny na bazie akcji	-	-	126	-	126	126
<i>Zysk (strata)</i>	-	-	-	50 562	50 562	50 562
<i>Inne całkowite dochody</i>	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	50 562	50 562	50 562
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	164 917	126	(114 355)	50 688	50 688
Stan na dzień 30.09.2024*	52 461	2 029 883	(31 746)	81 544	2 132 142	2 132 142

*Dane niebadane

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 9 do 50.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

	NOTY	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk brutto okresu raportowego		42 165	46 182
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4	500	482
Aktualizacja wartości udziałów, certyfikatów inwestycyjnych i instrumentów pochodnych	1	(61 724)	(62 182)
Program motywacyjny na bazie akcji		1 308	126
Przychody odsetkowe	6	(239)	-
Koszty odsetkowe		21 734	15 614
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(3)	-
Inne korekty		93	(19)
Reklasyfikacja aktywów finansowych		-	20 212
Zmiana stanu rezerw		(1 104)	(10 382)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	12	862	1 591
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	16	138	301
Wpływy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych		42 784	-
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych		(21 999)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		24 515	11 924
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		-	358
Wpływy z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek		-	11
Wpływy z tytułu odsetek od lokat		-	664
Wydatki na zakup akcji/udziałów		-	(1 000)
Wydatki na zakup obligacji	11	(25 978)	-
Wydatki na zakup majątku trwałego		(37)	(117)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(26 016)	(84)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	18	(12 477)	(9 058)
Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek		114 218	100 446
Splata leasingu		(410)	(360)
Odsetki zapłacone od leasingu	6	(107)	(106)
Emisja obligacji		70 000	-
Koszty emisji obligacji		(1 023)	-
Splata obligacji	17	(95 696)	(75 000)
Odsetki zapłacone od obligacji	17	(6 715)	(11 680)
Wyplata dywidendy		(84 462)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(16 672)	4 242
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(18 173)	16 083
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		29 608	16 151
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		11 436	32 234

**Dane niebadane*

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 9 do 50.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. (zwana dalej „MCI Capital ASI S.A.”, „Spółką” lub „MCI”) postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta Wrocław – Fabryczna dnia 21 lipca 1999 r. została wpisana do Rejestru Handlowego pod nr RHB 8752.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta Wrocław – Fabryczna, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 28 marca 2001 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542.

Spółce nadano:

REGON: 932038308,

NIP: 899-22-96-521.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 1 w Warszawie.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. („Grupa MCI”, „GK MCI” lub „Grupa”).

Grupa MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. prowadzi działalność w dwóch obszarach:

- zarządzanie aktywami funduszy typu private equity, venture capital.
- działalność inwestycyjna typu private equity, inwestując swoje aktywa poprzez fundusze inwestycyjne o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. 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 (likwidacja subfunduszu rozpoczęła się 16 września 2024 r.). W strukturze Grupy znajduje się również fundusz MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF (fundusz koinwestycyjny, założony w 2023 r. i realizujący strategię inwestycyjną tożsamą ze strategią realizowaną przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Inwestycje zrealizowane dotychczas przez fundusz są koinwestycjami realizowanymi z udziałem subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. oraz zespołu inwestycyjnego; do końca trzeciego kwartału 2025 r. fundusz zrealizował cztery 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 oraz fundusz MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF). Inwestycje w spółki portfelowe dokonywane są w horyzoncie kilkuletnim, w czasie którego zarządzający aktywnie wspierają rozwój spółek i nadzorują wykonanie przez nie strategii biznesowych, a następnie poszukują możliwości ich zbycia. Najistotniejsze aktywa Grupy MCI to certyfikaty inwestycyjne.

W dniu 14 lipca 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję administracyjną w przedmiocie udzielenia MCI zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną („ASI”), jako wewnętrznie zarządzającego ASI („ZASI”). Konsekwencją prowadzenia przez MCI działalności jako licencjonowany ZASI jest podleganie pełnemu nadzorowi KNF w zakresie prowadzonej działalności inwestycyjnej na zasadach odpowiadających tym właściwym dla towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest MCI Management Sp. z o.o.

2. Skład Grupy Kapitałowej MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. na 30 września 2025 r.

Spółka dominująca:

- **MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.**

Spółki zależne – podlegające konsolidacji:

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

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

– **PEM Asset Management Sp. z o.o. (dalej PEM AM)**

Spółka mająca siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależna od MCI (MCI 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.

– **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 sociétés pod numerem: B277115, miejscem prowadzenia działalności gospodarczej jest siedziba spółki mieszcząca się w Luxemburgu (94 rue du Grûnewald). Spółka zarządzająca funduszem MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF. Spółka bezpośrednio zależna od MCI (MCI posiada 100% udział w spółce).

Spółki zależne – niepodlegające konsolidacji:

Od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia sprzedaży, tj. 7 października 2024 r. MCI posiadała 100 udziałów spółki MCI Investments Sp. z o.o. Spółka MCI Investment sp. z o.o. nie podlegała konsolidacji ze względu na zwolnienie zdefiniowane w par. 32 MSSF 10, z którego korzysta MCI Capital ASI jako spółka inwestycyjna (tj. spółka jest klasyfikowana jako jednostka inwestycyjna).

Fundusze – niepodlegające konsolidacji:

- **Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0**
- **Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji**
- **MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF**
- **Internet Ventures FIZ w likwidacji** (fundusz zlikwidowany 15 stycznia 2025 r.)

Spółka spełnia kryteria klasyfikacji jako jednostka inwestycyjna określone w paragrafie 27 MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe (dalej „MSSF 10”). Spółka posiada jednostki zależne podlegające konsolidacji, tj. podmioty zarządzające funduszami – MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. i w związku z tym sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2025 r. Obowiązek konsolidacji nie dotyczy inwestycji realizowanych poprzez fundusze, gdyż są one uznawane za inwestycje spółki inwestycyjnej (MCI) w konsekwencji transakcje pomiędzy Funduszami a spółkami podlegającymi konsolidacji nie są wyłączane w procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skład Zarządu jednostki dominującej:

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodził:

Tomasz Czechowicz	- Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak	- Wiceprezes Zarządu
Paweł Borys	- Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej:

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodził:

Zbigniew Jagiełło	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Warzocha	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Dubiński	- Członek Rady Nadzorczej
Marcin Kasiński	- Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Jacaszek	- Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Adamkiewicz	- Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34").

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego.

Następujące dane finansowe:

- za okres od dnia 01.07.2025 roku do dnia 30.09.2025 roku,
- za okres od dnia 01.07.2024 roku do dnia 30.09.2024 roku,
- oraz
- za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 30.09.2025 roku,
- za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 30.09.2024 roku,

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

4. Data zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki i opublikowane w dniu 14 listopada 2025 r.

5. Założenie kontynuacji działalności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki z Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 września 2025 r. Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

6. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym działa dana spółka należąca do Grupy („waluta funkcjonalna”), czyli złotego polskiego. Dane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

7. Kluczowe osądy i szacunki

Sporządzenie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania osądów, szacunków i założeń, które wpływają na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wielkości wykazane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach uzupełniających do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są bieżącej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

Poniżej przedstawiono główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawowe przyczyny niepewności szacunków na dzień bilansowy.

Wycena certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są do wartości godziwej na podstawie wycen oficjalnych lub sprawozdawczych, w oparciu o wartość aktywów netto funduszy. W ocenie Zarządu jednostki dominującej wyceny certyfikatów

inwestycyjnych w wartości aktywów netto („WAN”) są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej tych inwestycji.

Główne informacje o certyfikatach inwestycyjnych zostały zaprezentowane w **Nocie 10 „Certyfikaty inwestycyjne”**.

Przychody z tytułu zarządzania aktywami

Wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami ustalane jest w oparciu o wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Grupę. Wycena aktywów netto funduszy oparta jest o szacunek wartości godziwej inwestycji dokonanych przez fundusze w akcje i udziały w spółkach portfelowych. Istotny wpływ na szacunek tej wartości mają przyjęte założenia i modele wyceny.

Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji (exit/ carry fee)

Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji przysługuje zarządzającym inwestycjami w spółki portfelowe funduszy.

Kalkulowane jest na dwa różne sposoby w zależności od zapisów umownych z zarządzającymi w zakresie inwestycji w poszczególne spółki portfelowe funduszy:

- exit fee – jako ustalony umownie procent od bieżącej wyceny danej spółki lub w przypadku wyjścia częściowego/całkowitego od rzeczywistej ceny sprzedaży danej spółki.
- carry fee kalkulowane w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty kupna danej spółki (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć ono 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży akcji/udziałów a wydatkami poniesionymi na daną inwestycję, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do momentu wypłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji (akcji/ udziałów).

Rezerwa na wynagrodzenie zmienne aktualizowana jest kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w portfelu.

Wycena płatności realizowanych w formie akcji własnych Spółki

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych są wyceniane przez Grupę poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Grupa ustala wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych na dzień wyceny. Grupa ustala wartość godziwą na podstawie cen rynkowych (jeśli są dostępne), biorąc pod uwagę terminy i warunki, na których instrumenty zostały przyznane.

Wycena do wartości godziwej programu dokonywana jest z uwzględnieniem okresu nabywania uprawnień, na moment przyznania uprawnień.

Do wyceny wartości uprawnień Grupa stosuje równanie Blacka-Scholes'a.

Na potrzeby sporządzenia wyceny programu Grupa przyjmuje założenia co do wypłaty dywidendy zgodnie z polityką dywidendową Spółki na lata 2025-2027 przyjętą uchwałą Zarządu Spółki w dniu 9 września 2024 r („Polityka”). Postanowienia Polityki obowiązują począwszy od roku 2025 na podstawie zatwierdzonych sprawozdań finansowych Spółki za rok 2024. Zgodnie z przyjętą Polityką, Zarząd Spółki będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu Spółki, aby na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki przeznaczona została kwota odpowiadająca 4,00% kapitałów własnych Spółki wykazanych w ostatnim zbadanym i zatwierdzonym przez walne zgromadzenie rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki przed dniem wypłaty dywidendy.

Grupa ustala stopę procentową wolną od ryzyka jako stopę zwrotu uzyskiwaną z bieżąco dostępnych zero-kuponowych obligacji rządowych oraz obligacji rządowych o stałym oprocentowaniu i ich rentowności w okresie do zapadalności. Założenie ma również zastosowanie do skupu akcji Spółki będącego alternatywną formą dystrybucji środków do inwestorów w stosunku do dywidendy.

Grupa szacuje oczekiwaną zmienność zgodnie z punktem B25 Załącznika B do MSSF 2. W tym celu Grupa rozważa następujące czynniki:

- zmienność stosowaną dla opcji na akcje jednostki będących przedmiotem obrotu na giełdzie lub dla innych notowanych instrumentów jednostki zawierających element opcyjny (np. zamienny instrument dłużny), jeśli zmienność stosowana jest dostępna;

- historyczną zmienność cen akcji w możliwie ostatnim okresie czasu, którego długość jest generalnie współmierna z oczekiwanym okresem trwania opcji;
- czas, przez jaki akcje jednostki są przedmiotem publicznego obrotu. Nowo notowane podmioty mogą mieć wysoką historyczną zmienność w porównaniu z podobnymi jednostkami, które są notowane od dłuższego czasu;
- tendencje zmienności do oscylowania (powrotu) wokół jej średniej, tj. jej długookresowy średni poziom, jak i inne czynniki wskazujące, że oczekiwana przyszła zmienność może różnić się od zmienności przeszłej;
- właściwe i regularne przedziały czasowe dla obserwacji cen. Obserwacje cen powinny być spójne z okresem na okres. Obserwowane ceny powinny być również wyrażone w walucie, w której ustalona jest cena wykonania.

Dodatkowe informacje zostały zaprezentowane w **Nocie 24 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

Aktywa/Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. 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.

Grupa tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wszystkich dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, z wyjątkiem sytuacji, w których spełnione są następujące dwa warunki:

- a) Grupa jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych oraz
- b) jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Grupa rozpoznaje rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dla wyceny certyfikatów inwestycyjnych MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ tylko do poziomu oczekiwanych umorzeń certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. obejmującej okres 3 lat od dnia bilansowego. Powyższe podejście do rozpoznawania rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z posiadania przez jednostkę dominującą kontroli nad MCI Capital TFI S.A., tj. towarzystwem zarządzającym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. (jednostka dominująca jest 100% akcjonariuszem MCI Capital TFI S.A.), a w związku z tym spełniony jest warunek do nietworzenia zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zdefiniowanego w pkt 39 MSR 12 „Podatek dochodowy” – wartość nieutworzonej rezerwy z tytułu podatku odroczonego od wyceny certyfikatów inwestycyjnych MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ wynosiła 296,5 mln zł na dzień 30 września 2025 r. Dla pozostałych certyfikatów inwestycyjnych warunek b) opisany powyżej nie jest spełniony i Grupa rozpoznaje z tego tytułu rezerwę na odroczony podatek dochodowy.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny.

Wszelkie występowanie:

- (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji,
- (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego,
- (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz
- (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwiło polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Jednostka inwestycyjna

Zgodnie z kryteriami paragrafu 27 MSSF 10 jednostka spełnia definicję jednostki inwestycyjnej, jeżeli:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Głównym celem jakim kierowała się MCI nabywając certyfikaty inwestycyjne funduszy było uzyskiwanie korzyści poprzez inwestowanie w aktywa finansowe i uzyskiwanie zysków ze wzrostu wartości aktywów netto funduszy. Grupa inwestuje środki w celu uzyskania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji (certyfikatów inwestycyjnych). Działalność Grupy polega przede wszystkim na lokowaniu środków do funduszy inwestycyjnych zamkniętych i uzyskiwaniu w ten sposób zwrotu z zainwestowanego kapitału. Jednostka dominująca jako spółka publiczna posiada wielu inwestorów, dla których najistotniejszą kwestią jest zwrot z zainwestowanego kapitału w długim okresie. Zarząd jednostki dominującej analizuje i ocenia wyniki działalności Spółki i Grupy przez pryzmat wzrostu wartości godziwej posiadanych aktywów będących certyfikatami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych, poprzez które Grupa dokonuje swoich inwestycji. Wartość godziwa stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości aktywów posiadanych przez Grupę.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe biorąc pod uwagę założenia opisane w punkcie 2 Wybranych danych objaśniających.

8. Polityka rachunkowości

Standardy i interpretacje, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku.

Standardy i interpretacje, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane:

- Zmiany do MSR 21: Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności walut (opublikowano 15 sierpnia 2023 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (opublikowano dnia 30 maja 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych (opublikowano dnia 18 grudnia 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.
- Coroczne poprawki, tom 11 (opublikowano dnia 18 lipca 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

Standardy i interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.
- MSSF 18: Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.
- MSSF 19: Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji (opublikowano dnia 9 maja 2024 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2025 r. nie mają istotnego wpływu na niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Szczegółowe zasady polityki rachunkowości zostały przedstawione i opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku. Najważniejsze zasady polityki rachunkowości, specyficzne dla Grupy, przedstawiono poniżej.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 września 2025 roku zasady polityki rachunkowości nie uległy zmianie a ich stosowanie było kontynuowane przez spółki z Grupy.

Jednostka inwestycyjna

Jednostka dominująca spełnia poniższe kryteria klasyfikacji jako jednostki inwestycyjnej określone w paragrafie 27 MSSF 10 tj.:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

MCI jako jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją swoich jednostek zależnych poza jednostkami zależnymi, które same nie są jednostką inwestycyjną i których głównym przedmiotem działalności jest świadczenie usług związanych z działalnością inwestycyjną jednostki inwestycyjnej. Jednostkami zależnymi świadczącymi usługi związane z działalnością inwestycyjną jednostki inwestycyjnej na dzień 30 września 2025 r. są MCI Capital TFI S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. i z tego względu podlegają konsolidacji przez MCI.

Przychody z tytułu zarządzania

Przychody z tytułu realizacji umów zgodnie z MSSF 15 ujmowane są w momencie transferu kontroli nad towarami lub usługami na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Przychody z tytułu zarządzania obejmują wynagrodzenie stałe oraz zmienne za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, ustalane w oparciu o wartość aktywów netto funduszy. Przychody z tytułu zarządzania nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych.

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy/statutu, inne dokumenty dające podstawę do rozpoznania przychodu oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniami Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Jeśli wynagrodzenie określone w umowie/statucie obejmuje kwotę zmienną, Grupa oszacowuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta.

Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody związane z wyodrębnionymi świadczeniami są:

- ujmowane w okresie, w którym są świadczone przez Grupę usługi, lub
- ujmowane jednorazowo, w momencie gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na rzecz klienta.

Przychody z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie są ujmowane zgodnie z pierwszym rozwiązaniem, tj. są ujmowane w okresach, w których były świadczone usługi za zarządzanie.

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) kalkulowane jest na dwa różne sposoby w zależności od zapisów umownych z zarządzającymi w zakresie inwestycji w poszczególne spółki portfelowe funduszy:

- exit fee – jako ustalony umownie procent od bieżącej wyceny danej spółki lub w przypadku wyjścia częściowego/całkowitego od rzeczywistej ceny sprzedaży danej spółki.

- carry fee - kalkulowane w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty kupna danej spółki (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć ono 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży akcji/udziałów a wydatkami poniesionymi na daną inwestycję, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do momentu wpłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji (akcji/ udziałów). Carry Fee wypłacane jest przez spółki zależne od MCI Capital ASI S.A., tj. MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o., na rzecz osób zarządzających inwestycjami.

Certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są do wartości godziwej przez rachunek wyników i ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu. Za wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych przyjmuje się wycenę sprawozdawczą funduszy (lub wycenę oficjalną, jeśli wycena sprawozdawcza nie jest dostępna), tj. wartość aktywów netto przypadającą na certyfikaty inwestycyjne („WANCI”), będące w posiadaniu Grupy. Wycena certyfikatów inwestycyjnych dokonywana jest z częstotliwością określoną w statucie funduszy, lecz nie rzadziej niż raz na trzy miesiące. Wynika ona z oszacowania wartości instrumentów finansowych, w które zainwestował dany fundusz. Poszczególne składniki lokat funduszy (akcje, udziały, inne instrumenty finansowe, instrumenty dłużne) wyceniane są do wartości godziwej. Aktualizacja wyceny składników lokat jest dokonywana kwartalnie. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań funduszy również odbywa się do wartości godziwej. Dlatego też wyceny sprawozdawcze i oficjalne funduszy (tj. WANCI) stanowią najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych.

Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki w których dokonano inwestycji, w odniesieniu do których jednostka dominująca sprawuje kontrolę. Zgodnie z MSSF 10, Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, wtedy i tylko wtedy, gdy jednocześnie:

- sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji;
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz
- posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Jednostka inwestycyjna nie konsoliduje jednostek zależnych za wyjątkiem jednostek, które same nie są jednostką inwestycyjną i których głównym przedmiotem działalności jest świadczenie usług związanych z działalnością inwestycyjną jednostki inwestycyjnej.

Spółka konsoliduje pozostałe jednostki zależne metodą pełną. W zakres konsolidacji wchodzi wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej MCI (poza funduszami inwestycyjnymi oraz jednostkami niepodlegającym konsolidacji wymienionymi w punkcie 2. Informacji dodatkowej będącymi również jednostkami zależnymi) wymienione w informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz inne informacje objaśniające punkt 2 na stronach 9-10.

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe MCI Capital ASI S.A. oraz dane finansowe jednostek zależnych podlegających konsolidacji na dzień 30 września 2025 r. Jak wskazano w punkcie 2. Informacji dodatkowej część jednostek zależnych nie podlega konsolidacji w związku z faktem, że jednostka dominująca jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF 10. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są na ten sam dzień sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej oraz według tych samych zasad rachunkowości we wszystkich istotnych aspektach.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są również eliminowane, chyba że dostarczają dowodów na trwałą utratę wartości, która powinna zostać ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Fundusze nie podlegają konsolidacji zgodnie z par. 31 i 32 MSSF 10.

NOTY DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

1. Zyski i straty z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Pozycja zyski i straty z inwestycji ujmuje przeszacowanie wartości aktywów finansowych oraz zrealizowany wynik na sprzedaży aktywów finansowych:

- certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych („FIZ”) należących do MCI,
- udziałów w spółkach,

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN'000	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024 PLN'000
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	61 724	9 889	62 192	28 802
Aktualizacja wartości udziałów	-	-	(10)	(4)
	61 724	9 889	62 182	28 798

1a. Wynik na certyfikatach inwestycyjnych

Niezrealizowany wynik z tytułu aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych

	Za okres*: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres*: od 01.07.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres*: od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN'000	Za okres*: od 01.07.2024 do 30.09.2024 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0.	71 410	15 239	71 589	29 891
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji	(8 514)	(4 178)	(7 812)	(1 090)
Tytuły uczestnictwa MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	-	-	(1 504)	-
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ w likwidacji	-	-	(82)	-
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych (niezrealizowany wynik)	62 896	11 061	62 192	28 802

**Dane niebadane*

Wynik niezrealizowany jest wyznaczany jako różnica pomiędzy wyceną posiadanych certyfikatów na dzień bilansowy a wyceną certyfikatów na poprzedni dzień bilansowy (aktualizacja wartości) przy uwzględnieniu zmian w stanie posiadania certyfikatów (umorzenia, objęcie nowych emisji).

Zrealizowany wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych

	Za okres*: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres*: od 01.07.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres*: od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN'000	Za okres*: od 01.07.2024 do 30.09.2024 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI EuroVentures 1.0.	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji	(1 173)	(1 173)	-	-
Zrealizowany wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	(1 173)	(1 173)	-	-

**Dane niebadane*

Informacje na temat wycen powyższych pozycji zaprezentowano w **Nocie 10 „Certyfikaty inwestycyjne”**.

Wynik na certyfikatach inwestycyjnych - łącznie

	Za okres*: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres*: od 01.07.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres*: od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN'000	Za okres*: od 01.07.2024 do 30.09.2024 PLN'000
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	61 724	9 889	62 192	28 802
	61 724	9 889	62 192	28 802

*Dane niebadane

1b. Aktualizacja wartości udziałów

	Za okres*: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres*: od 01.07.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres*: od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN'000	Za okres*: od 01.07.2024 do 30.09.2024 PLN'000
MCI Investments sp. z o.o.	-	-	(10)	(4)
	-	-	(10)	(4)

*Dane niebadane

2. Przychody z tytułu zarządzania

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie od subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego subfunduszu (naliczane jest od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny)) jako procent wartości aktywów netto subfunduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie.

Pobieranie wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji zgodnie z podjętą uchwałą Zarządu MCI Capital TFI S.A. z dnia 2 września 2022 r. zostało zawieszono w całości począwszy od okresu rozliczeniowego rozpoczynającego się 1 lipca 2022 r. (do czasu podjęcia przez Zarząd MCI Capital TFI S.A. uchwały o wznowieniu jego pobierania w całości lub części).

Ze względu na otwarcie w dniu 16 września 2024 r. likwidacji MCI.TechVentures 1.0. od tej daty nie jest naliczane wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem. Funkcję likwidatora subfunduszu pełni MCI Capital TFI S.A., którego wynagrodzenie z tego tytułu jest statutowo ograniczone do wysokości 100.000 złotych za cały okres likwidacji.

Wynagrodzenia stałe za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. za okres pierwszych trzech kwartałów 2024 r. nie zostało naliczone i nie zostało pobrane zgodnie z podjętymi uchwałami Zarządu MCI Capital TFI S.A. odpowiednio z dnia 29 marca 2024 r. oraz 28 czerwca 2024 r. Wynagrodzenia stałe za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. zostało pobrane dopiero w czwartym kwartale 2024 r. w kwocie 2 626 tys. zł. Od początku 2025 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie subfunduszem na zasadach przewidzianych w statucie.

Fundusz Internet Ventures FIZ w likwidacji był w likwidacji w 2024 r. - wynagrodzenie za zarządzanie nie było pobierane w tym okresie.

Opłata za zarządzanie funduszem MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF pobierana jest z aktywów funduszu zgodnie z zasadami określonymi w memorandum inwestycyjnym funduszu (Product Placement Memorandum).

Wynagrodzenie zmienne – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu/subfunduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia zmiennego). Progi, powyżej których naliczane jest wynagrodzenie zmienne, określone są w statutach funduszy dla każdej serii certyfikatów inwestycyjnych osobno.

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN'000	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	15 165	5 200	-	-
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji	-	-	3 734	482
MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	4 532	1 494	4 267	1 390
	19 697	6 694	8 001	1 872
Razem przychody z tytułu zarządzania	19 697	6 694	8 001	1 872

**Dane niebadane*

Wynagrodzenie stałe za zarządzanie jest skorelowane z wartością aktywów funduszy pod zarządzaniem, natomiast wynagrodzenie zmienne jest ściśle związane z osiągniętymi przez poszczególne fundusze wynikami inwestycyjnymi. Zarówno w 2025 r. jak i 2024 r. wynagrodzenie zmienne nie naliczyło się.

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem

	Stan na dzień* 30.09.2025 PLN'000	Stan na dzień* 30.06.2025 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2024 PLN'000	Stan na dzień* 30.09.2024 PLN'000
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	2 264 834	2 249 538	2 172 089	2 205 211
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji	229 090	329 448	338 477	327 667
Internet Ventures FIZ w likwidacji	-	-	-	387
MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF**	19 381	18 589	17 227	16 677
	2 513 305	2 597 575	2 527 793	2 549 942

**Dane niebadane*

******Wartość aktywów netto MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF przypadająca na akcjonariuszy spoza Grupy MCI.

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji zgodnie z wyceną bazującą na wycenie do wartości godziwej inwestycji subfunduszu.

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. zgodnie z wyceną bazującą na wycenie do wartości godziwej inwestycji subfunduszu (30.09.2025; 30.09.2024) oraz wyceną sprawozdawczą (30.06.2025; 31.12.2024).

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem funduszu Internet Ventures FIZ w likwidacji zgodnie z wyceną bazującą na wycenie do wartości godziwej inwestycji funduszu (30.09.2024).

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem funduszu MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF zgodnie z wyceną bazującą na wycenie do wartości godziwej inwestycji funduszu.

3. Koszty działalności podstawowej

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Oplaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(24)	(8)	(764)	-
Koszty ponad limitowe funduszy pokrywane przez TFI	-	-	(84)	(20)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(115)	(50)	(101)	(34)
Pozostałe koszty	-	-	(18)	-
	(140)	(58)	(967)	(54)

*Dane niebadane

4. Koszty ogólnego zarządu

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(500)	(169)	(482)	(173)
Zużycie materiałów i energii	(108)	(30)	(148)	(55)
Usługi obce**	(3 877)	(1 197)	(4 440)	(1 432)
Podatki i opłaty	(473)	(444)	(466)	(429)
Wynagrodzenia	(11 292)	(4 124)	(12 145)	(3 851)
Carry/exit fee***	312	(55)	(860)	(845)
Program opcji menedżerskich****	(1 308)	(18)	(125)	(42)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(850)	(174)	(784)	(161)
Pozostałe koszty	(732)	(113)	(1 082)	(519)
	(18 828)	(6 321)	(20 532)	(7 507)

*Dane niebadane

**Na koszty usług obcych składają się głównie koszty doradztwa prawnego i podatkowego, księgowości oraz audytu.

***Przychód z tytułu wynagrodzeń zmiennych Carry fee w okresie trzech kwartałów 2025 roku wynika z częściowego rozwiązania rezerwy Carry/exit fee.

****Koszty programów motywacyjnych dotyczą programów motywacyjnych na bazie akcji, które zostały opisane w **Nocie 24 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**

5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Exit/ coinvestment/ carry fee	-	-	11 327	-
Pozostałe przychody operacyjne	40	(4)	49	27
	40	(4)	11 376	27

*Dane niebadane

Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Pozostałe koszty operacyjne	(236)	(54)	(372)	(74)
	(236)	(54)	(372)	(74)

*Dane niebadane

6. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe, w tym:	938	407	1 315	406
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	700	169	1 315	406
Odsetki od obligacji	239	239	-	-
Przychody prowizyjne – gwarancje i zastawy**	1 296	438	1 325	443
Pozostałe przychody finansowe	2	-	1	1
	2 236	845	2 641	850

*Dane niebadane

**MCI Capital ASI S.A. świadczy usługi związane z inwestycjami polegające na udzielaniu wsparcia finansowego na rzecz jednostek, w których dokonano inwestycji oraz jednostek powiązanych w formie poręczeń i gwarancji celem maksymalizacji zwrotów z inwestycji. Działalność ta nie stanowi oddzielnej znaczącej działalności ani oddzielnego znaczącego źródła przychodu dla jednostki inwestycyjnej.

Koszty finansowe

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetek od:	(21 734)	(8 589)	(15 641)	(6 370)
Kredytów bankowych	(12 477)	(3 817)	(9 058)	(3 554)
Wyemitowanych obligacji	(9 150)	(4 734)	(6 477)	(2 777)
Zobowiązań z tytułu leasingu	(107)	(38)	(106)	(39)
Straty z tytułu różnic kursowych	(57)	(41)	(24)	(8)
Prowizja od kredytu	(344)	(127)	(482)	(320)
Inne	(193)	(193)	-	-
	(22 328)	(8 950)	(16 147)	(6 698)

*Dane niebadane

7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	-	1 084	-
Podatek dochodowy – część odroczonea	(5 461)	208	3 296	2 356
	(5 461)	208	4 380	2 356

*Dane niebadane

8. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	36 704	2 249	50 562	19 570
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	52 461	52 461	52 461	52 461
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,70	0,04	0,96	0,37

*Dane niebadane

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	36 704	2 249	50 562	19 570
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	36 704	2 249	50 562	19 570
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	52 461	52 461	52 461	52 461
Korekty z tytułu:	97	97	76	76
program opcji managerskich	97	97	76	76
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	52 558	52 558	52 537	52 537
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,70	0,04	0,96	0,37

*Dane niebadane

9. Inwestycje w pozostałych jednostkach

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Investments Sp. z o.o.**	-	-	-	845
	-	-	-	845

*Dane niebadane

**W dniu 7 października 2024 r. Grupa sprzedała 20.100 udziałów w kapitale zakładowym MCI Investments Sp. z o.o. na rzecz MCI Management Sp. z o.o. za łączną kwotę 834 tys. zł. Spółka w 2024 r. nie podlegała konsolidacji ze względu na zwolnienie zdefiniowane w par. 32 MSSF 10, z którego korzysta MCI Capital ASI S.A. (spółka była traktowana jako spółka inwestycyjna).

Inwestycje dotyczące spółek Simbio Holding Limited i Papaya Global Limited

W dniu 29 września 2023 r. miała miejsce sprzedaż przez MCI Capital ASI S.A. do subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ wszystkich udziałów spółki Simbio Holdings Limited posiadanych przez MCI Capital ASI S.A., tj. 13.425.460 udziałów uprzywilejowanych („preference shares”) oraz 227.153 udziałów zwykłych („ordinary shares”).

Sprzedane udziały zostały objęte historycznie przez MCI Capital ASI S.A. w ramach transakcji opisanych poniżej:

- (1) 3.623.112 udziałów uprzywilejowanych („preference shares”) oraz 227.153 udziałów zwykłych („ordinary shares”) spółki Simbio Holdings Limited powstałych w ramach konwersji z wierzytelności z tyt. pożyczek super senior i pre-IPO, w posiadanie których MCI Capital ASI S.A. weszła we wrześniu 2022 r., w wyniku ich cesji przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.
- (2) 1.000.000 udziałów uprzywilejowanych nabytych przez MCI Capital ASI S.A. we wrześniu 2022 r. za łączną kwotę 1 mln USD w ramach nowej rundy finansowania (5.033 tys. zł),
- (3) 8.802.348 udziałów uprzywilejowanych nabytych przez MCI Capital ASI S.A. w maju 2023 r. w ramach realizacji opcji call na dodatkowe udziały w Simbio Holdings Limited wynikającej z historycznej umowy zawartej w ramach restrukturyzacji Gett (udziały te zostały wyemitowane w dniu 17 lipca 2023 r. – cena nabycia udziałów wyniosła 37,2 mln zł).

Łączne wynagrodzenie z tytułu sprzedaży udziałów wskazanych w pkt (1) powyżej będzie ustalone w przyszłości i będzie równe sumie wartości wszelkich korzyści ekonomicznych i pożytków otrzymanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. z tytułu tych udziałów oraz środków z ich sprzedaży lub innego zakończenia inwestycji w te udziały. Jednocześnie MCI Capital ASI S.A. zobowiązał się do wypłaty wynagrodzenia w tej samej kwocie do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. W związku z tym Spółka dokonała znetowania aktywów z odpowiadającymi im zobowiązaniami – wartość aktywów pomniejszona o odpowiadające im zobowiązania wyniosła 0 zł i w związku z tym nie została wykazana w bilansie na dzień 30 września 2025 r.

Łączna cena sprzedaży udziałów wskazanych w pkt (2) powyżej wyniosła 5,5 mln zł i została uregulowana przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. w październiku 2023 r.

Jednocześnie subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. zobowiązał się, że w przypadku zbycia tych udziałów na rzecz podmiotu trzeciego, dokona wypłaty spółce MCI Capital ASI S.A. dodatkowego wynagrodzenia w kwocie równej cenie sprzedaży tych udziałów na rzecz podmiotu trzeciego pomniejszonej o koszt ich nabycia przez MCI Capital ASI S.A. ustalony zgodnie z umową, tj. 5.033 tys. zł (1 mln USD przeliczony po kursie z dnia nabycia udziałów przez MCI Capital ASI S.A.) powiększony o WIBOR 3M plus marża w skali roku (liczony od dnia nabycia udziałów przez MCI Capital ASI S.A.). Natomiast MCI Capital ASI S.A. zobowiązał się do wypłaty wynagrodzenia w tej samej kwocie do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. W związku z tym Spółka dokonała znetowania aktywów z odpowiadającymi im zobowiązaniami – wartość aktywów pomniejszona o odpowiadające im zobowiązania wyniosła 0 zł i w związku z tym nie została wykazana w bilansie na dzień 30 września 2025 r.

Łączna cena sprzedaży udziałów wskazanych w pkt (3) powyżej wyniosła 37,2 mln zł i została uregulowana przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. w październiku 2023 r.

Jednocześnie subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zobowiązał się, że w przypadku zbycia tych udziałów na rzecz podmiotu trzeciego, dokona wypłaty spółce MCI Capital ASI S.A. dodatkowego wynagrodzenia w kwocie równej różnicy pomiędzy ceną sprzedaży i ceną nabycia tych udziałów nie wyższej jednak niż 8 mln zł – wg. wyceny udziałów wskazanych w pkt (3) wartość dodatkowego wynagrodzenia na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 8 mln zł. Natomiast MCI Capital ASI S.A. zobowiązał się do wypłaty wynagrodzenia w tej samej kwocie do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. W związku z tym Spółka dokonała znetowania aktywów z odpowiadającymi im zobowiązaniami – wartość aktywów pomniejszona o odpowiadające im zobowiązania wyniosła 0 zł i w związku z tym nie została wykazana w bilansie na dzień 30 września 2025 r.

W sierpniu 2025 r. sprzedano wszystkie udziały w spółce Gett do konsorcjum inwestorów – część rozliczenia została przeprowadzona w IV kw. 2025 r., natomiast finalizacja pozostałej części planowana jest na kolejne miesiące 2025 r. (przy czym niewielka kilkuprocentowa część ceny sprzedaży będzie zablokowana na tzw. rachunku escrow). Zamknięcie transakcji przy obecnej sytuacji geopolitycznej oraz wcześniejszych trudnościach (COVID-19, wojna w Ukrainie), MCI Capital TFI S.A. ocenia jako sukces.

W lipcu 2022 r. MCI Capital ASI S.A. weszła w posiadanie pożytków z tyt. 592.185 udziałów Papaya w związku z zawartą w marcu 2022 r. przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji umową, w wyniku której subfundusz zrealizował wyjście z inwestycji w Azimo. Jednocześnie, w ramach umowy zawartej pomiędzy Spółką i subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, Spółka zobowiązała się do zwrotu do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wszelkich pożytków z tyt. udziałów Papaya. Łączna wycena pożytków z tyt. udziałów Papaya oraz zobowiązania z tyt. zwrotu tych pożytków do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 19,4 mln zł. Ze względu na zawartą umowę pomiędzy Spółką i subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z której wynika zwrot pożytków z instrumentów udziałowych do subfunduszu, Spółka dokonała znetowania aktywów z odpowiadającymi im zobowiązaniami – wartość aktywów pomniejszona o odpowiadające im zobowiązania wyniosła 0 zł i w związku z tym nie została wykazana w bilansie na dzień 30 września 2025 r.

10. Certyfikaty inwestycyjne

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0.	2 256 371	2 241 133	2 162 962	2 141 645
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji	109 831	157 965	162 301	168 972
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ w likwidacji	-	-	-	12 667
Tytuły uczestnictwa MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	-	-	-	1 354
	2 366 202	2 399 098	2 325 263	2 324 639

*Dane niebadane

W dniu 4 lipca 2025 r. miał miejsce częściowy wykup 343.303 certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z którego Grupa otrzymała kwotę 42 784 tys. zł. Po dokonaniu wykupu Grupa posiadała 924.258 certyfikatów subfunduszu.

W dniu 24 października 2025 r. miał miejsce kolejny częściowy wykup 166.856 certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. Grupa otrzymała z tego tytułu kwotę 19 828 tys. zł, którą zaprezentowano jako aktywa obrotowe. Po dokonaniu wykupu Grupa posiada 757.402 certyfikatów subfunduszu.

11. Należności z tytułu obligacji

W dniu 25 lipca 2025 r. Grupa nabyła obligacje Skarbu Państwa: 129 700 sztuk serii PS0729 oraz 132 000 sztuki serii WZ1129. W momencie nabycia obligacje zostały ujęte w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością nominalną została ujęta jako premia (seria PS0729 w kwocie 26 tys. zł) oraz dyskonto (seria WZ1129 w kwocie 327 tys. zł) i jest rozliczana metodą efektywnej stopy procentowej przez okres do wykupu obligacji. Poniższa tabela przedstawia informacje na temat nabytych obligacji.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Liczba obligacji	Oprocentowanie	Wartość nominalna obligacji	Odsetki otrzymane za 2025 rok
						000' PLN
Seria PS0729	25.07.2025	25.07.2029	129 700	4,75%	12 970	-
Seria WZ1129	25.07.2025	25.11.2029	132 000	WIBOR 6M + 0%	13 200	-
					26 170	-

Na dzień bilansowy należności z tytułu obligacji wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Jednostka dokonuje oceny utraty wartości zgodnie z wymogami MSSF 9, stosując model oczekiwanych strat kredytowych (ECL). Ze względu na charakter emitenta (Skarb Państwa), ryzyko kredytowe uznaje się za nieistotne, w związku z czym nie utworzono odpisu z tytułu utraty wartości.

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość nominalna należności na dzień zakupu	26 170	-	-	-
Premia zapłacona od obligacji na dzień zakupu	26	-	-	-
Dyskonto uzyskane od obligacji na dzień zakupu	(327)	-	-	-
Odsetki naliczone za okres posiadania	239	-	-	-
Odsetki nabyte przy zakupie	109	-	-	-
Wartość bilansowa należności na dzień bilansowy	26 217	-	-	-
Część długoterminowa:	26 217	-	-	-
Część krótkoterminowa:	-	-	-	-
	26 217	-	-	-

*Dane niebadane

12. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	13 913	16 569	14 417	11 568
- wynagrodzenie stałe	13 913	16 569	14 417	11 568
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	-	430	444	445
Pozostałe należności handlowe	24	66	62	53
Należności podatkowe / budżetowe	130	151	68	53
Rozliczenia międzyokresowe	491	329	426	322
Inne należności	8	25	12	2
	14 566	17 570	15 429	12 443
W tym:				
Część długoterminowa:	5 505	5 505	11	11
Część krótkoterminowa:	9 061	12 065	15 418	12 432
	14 566	17 570	15 429	12 443

*Dane niebadane

Z uwagi na krótkoterminowy charakter powyższych należności ich wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem wartości godziwej.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	11 436	22 056	29 608	32 234
	11 436	22 056	29 608	32 234
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	11 436	22 056	29 608	32 234
Korekta o saldo należności z tytułu lokat bankowych	-	-	-	(875)
Bilansowa zmiana należności handlowych oraz pozostałych	-	-	-	2 466
Zmiana należności handlowych oraz pozostałych wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	-	-	-	1 591

*Dane niebadane

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 11.436 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 30 czerwca 2025 r. 22.056 tys. zł; na dzień 31 grudnia 2024 r. 29.608 tys. zł; na dzień 30 września 2024 r. 32.234 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym, lokaty bankowe typu overnight oraz lokaty bankowe o terminie wymagalności poniżej 3 miesięcy. Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa posiadała także lokaty terminowe o terminie wymagalności powyżej 3 miesięcy zaprezentowane jako inne aktywa finansowe w kwocie 10.035 tys. zł.

14. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	52 461	52 461	52 461	52 461
Liczba akcji w szt.	52 461 033	52 461 033	52 461 033	52 461 033
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	52 461	52 461	52 461	52 461

*Dane niebadane

Kapitał zapasowy

PLN '000	Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	Emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Kapitał zapasowy razem
Stan na dzień 01.01.2025	28 175	2 792	139 330	381	1 859 205	2 029 883
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(68 965)	(68 965)
Stan na dzień 30.09.2025*	28 175	2 792	139 330	381	1 790 240	1 960 918
Stan na dzień 01.01.2024	28 175	2 792	139 330	381	1 694 288	1 864 966
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	164 917	164 917
Stan na dzień 31.12.2024	28 175	2 792	139 330	381	1 859 205	2 029 883
Stan na dzień 01.01.2024	28 175	2 792	139 330	381	1 694 288	1 864 966
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	164 917	164 917
Stan na dzień 30.09.2024*	28 175	2 792	139 330	381	1 859 205	2 029 883

*Dane niebadane

Pozostałe kapitały

PLN '000	Program opcji menadżerskich	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Rozliczenie połączenia MCI Capital ASI S.A. oraz PEM S.A.	Rozliczenie sprzedaży akcji własnych	Pozostałe kapitały razem
Stan na dzień 01.01.2025	74 255	5 395	(111 167)	(188)	(31 705)
Programy motywacyjne na bazie akcji**	1 308	-	-	-	1 308
Stan na dzień 30.09.2025*	75 563	5 395	(111 167)	(188)	(30 397)
Stan na dzień 01.01.2024	74 088	5 395	(111 167)	(188)	(31 872)
Programy motywacyjne na bazie akcji**	167	-	-	-	167
Stan na dzień 31.12.2024	74 255	5 395	(111 167)	(188)	(31 705)
Stan na dzień 01.01.2024	74 088	5 395	(111 167)	(188)	(31 872)
Programy motywacyjne na bazie akcji**	126	-	-	-	126
Stan na dzień 30.09.2024*	74 214	5 395	(111 167)	(188)	(31 746)

*Dane niebadane

Programy motywacyjne na bazie akcji jest szczegółowo opisany w **Nocie 24 „Programy motywacyjne na bazie akcji”.

15. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30 września 2025 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	38 764 472	73,89%	38 764 472	73,89%
Pozostali**	13 696 561	26,11%	13 696 561	26,11%
	52 461 033	100,00%	52 461 033	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza.

**W tym 3 670 805 akcji posiadanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 7,00%) oraz 115 859 akcji posiadanych przez Pawła Borysa (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 0,22%).

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	38 764 472	73,89%	38 764 472	73,89%
Pozostali**	13 696 561	26,11%	13 696 561	26,11%
	52 461 033	100,00%	52 461 033	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza.

**W tym 3 670 805 akcji posiadanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 7,00%) oraz 115 859 akcji posiadanych przez Pawła Borysa (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 0,22%).

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	38 880 331	74,11%	38 880 331	74,11%
Pozostali**	13 580 702	25,89%	13 580 702	25,89%
	52 461 033	100,00%	52 461 033	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza.

**W tym 3 670 805 akcji posiadanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 7,00%).

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30 września 2024 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	38 880 331	74,11%	38 880 331	74,11%
Pozostali**	13 580 702	25,89%	13 580 702	25,89%
	52 461 033	100,00%	52 461 033	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza.

**W tym 3 670 805 akcji posiadanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 7,00%).

16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Pozostałe zobowiązania handlowe	708	745	631	1 033
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	200	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków	210	165	365	175
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	84 462	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	122	153	182	122
Zobowiązania z tytułu Carry fee	325	455	216	235
Rozliczenia międzyokresowe**	1 578	1 743	1 614	1 882
Pozostałe zobowiązania	231	232	227	71
	3 374	87 955	3 235	3 518
W tym:				
Część długoterminowa:	-	-	-	-
Część krótkoterminowa:	3 374	87 955	3 235	3 518
	3 374	87 955	3 235	3 518

*Dane niebadane

**Na pozycję składają się głównie rezerwy na koszty opłat dystrybucyjnych ponoszonych w związku ze sprzedażą certyfikatów inwestycyjnych.

17. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	166 293	96 292	175 292	175 292
Wartość kosztów związanych z emisją	(6 226)	(5 203)	(5 203)	(5 214)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	160 067	91 089	170 089	170 078
Odsetki naliczone – koszty narastająco	38 527	33 794	51 015	48 769
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(32 407)	(30 314)	(47 391)	(44 998)
Splata	(95 696)	(1)	(79 000)	(75 000)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	70 491	94 567	94 713	98 849
Część długoterminowa:	64 603	86 642	86 247	90 020
Część krótkoterminowa:	5 888	7 925	8 466	8 829
	70 491	94 567	94 713	98 849

*Dane niebadane

Obligacje wyemitowane przez Grupę MCI Capital ASI S.A.

Poniższa tabela prezentuje wartość zobowiązań z tytułu emisji, datę emisji, wykupu, saldo wypłaconych odsetek oraz oprocentowanie obligacji.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Liczba obligacji	Oprocentowanie	Wartość nominalna obligacji	Odsetki wypłacone za 2025 rok	Odsetki wypłacone do 31.12.2024 roku
					000' PLN	000' PLN	000' PLN
Seria T2	18.02.2022	18.02.2027**	806 367	WIBOR.3M + 3,5%	80 637	5 516	21 490
Seria T1	15.11.2021	15.11.2026*	150 591	WIBOR.3M + 3,5%	15 059	1 032	4 201
Seria U1	06.04.2023	31.12.2027	100	nd.	468	-	-
Seria U2	06.04.2023	31.12.2027	100	nd.	129	168	-
Seria W1	14.08.2025	31.07.2028	70 000	WIBOR.3M + 3,5%	70 000	-	-
					166 293	6 716	25 691

*Obligacje serii T1 wyemitowane przez Grupę były zabezpieczone. Przedmiotem zabezpieczenia było 43.656 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii C, związanych z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Wpływy z tytułu emisji obligacji wynosiły 14.559 tys. zł. Grupa przeprowadziła wcześniejszy wykup całości obligacji serii T1. Data wcześniejszego wykupu obligacji T1 została ustalona zgodnie z ostatecznymi warunkami emisji obligacji serii T1 na 15 sierpnia 2025 r., przy czym zgodnie z pkt 7.2 warunków emisji obligacji wypłata świadczeń na rzecz obligatariuszy nastąpiła 18 sierpnia 2025 r, tj. w najbliższym dniu roboczym przypadającym po dniu wcześniejszego wykupu. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie miała zobowiązań z tytułu obligacji serii T1.

**Obligacje serii T2 wyemitowane przez Grupę były zabezpieczone. Przedmiotem zabezpieczenia było 185.000 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii C, związanych z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Wpływy z tytułu emisji obligacji wynosiły 75.935 tys. zł. W dniu 18 sierpnia 2025 r. Grupa przeprowadziła wcześniejszy wykup całości obligacji serii T2. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie miała zobowiązań z tytułu obligacji serii T2.

Środki na wykup obligacji serii T1 i T2 zostały pozyskane z emisji obligacji serii W1 dokonanej przez Grupę w dniu 14 sierpnia 2025 r. oraz z kredytu bankowego.

W dniu 11 sierpnia 2025 r. Grupa zawarła umowę zastawu rejestrowego na 151.047 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii C, związanych z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Zastawione certyfikaty inwestycyjne stanowią zabezpieczenie emisji obligacji serii W1 – zgodnie z warunkami emisji obligacji zastaw ustanowiony jest do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% wartości nominalnej obligacji serii W1.

W dniu 14 sierpnia 2025 r. została przeprowadzona emisja obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 70.000 tys. zł. Emisja obligacji została przeprowadzona w ramach programu emisji obligacji na okaziciela, do łącznej maksymalnej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych (nieumorzonych) obligacji nieprzekraczającej 100.000 tys. zł. O przyjęciu programu emisji obligacji na okaziciela, Grupa informowała raportem bieżącym z dnia 12 czerwca 2025 r.

Obligacje pozostałych serii U1 i U2 nie są zabezpieczone.

Zobowiązania z tytułu obligacji będą regulowane przez Grupę głównie ze środków pieniężnych pozyskiwanych z umorzeń certyfikatów inwestycyjnych, środków własnych Grupy, kolejnych emisji obligacji lub środków pozyskanych z kredytu w rachunku bieżących.

18. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.09.2025

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem*
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym**	31.08.2028***	WIBOR 1M + 2,5%	299 929	-	299 929
				299 929	-	299 929
			W tym:			
			Część długoterminowa:	299 929	-	299 929
			Część krótkoterminowa:	-	-	-
				299 929	-	299 929

*Dane niebadane

**Na dzień bilansowy Grupa posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 300 mln zł. Na dzień 30 września 2025 r. saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 299,9 mln zł.

***W dniu 11 lipca 2025 r. został zawarty aneks do umowy kredytowej, w wyniku którego data spłaty została przesunięta na 31 sierpnia 2028 r.

W dniu 10 stycznia 2025 r. została zawarta umowa zastawu rejestrowego i finansowego na certyfikatach inwestycyjnych ustanawiająca dodatkowy zastaw na 1.364 certyfikatach inwestycyjnych serii J subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

Za trzy kwartały 2025 r. Grupa zapłaciła 12.477 tys. zł odsetek od kredytu w rachunku bieżącym. W tym okresie nie dokonano spłaty nominalu udzielonego kredytu.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Grupa posiadała ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu w rachunku bieżącym:

- przelew na bank wierzytelności przysługujących MCI Capital TFI S.A. z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi,

- zastaw rejestrowy i finansowy na certyfikatach inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ o łącznej wartości certyfikatów inwestycyjnych nie niższej niż równowartość 150% udzielonego finansowania – zastaw na 395.200 certyfikatów inwestycyjnych serii A, 107.600 certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz 143.044 certyfikatów inwestycyjnych serii J. Łączna wartość certyfikatów inwestycyjnych, na których ustanowiono zastaw, wg. ich ostatniej dostępnej wyceny na dzień 30 września 2025 r., wynosiła 465 mln zł,

- oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 par 1 ust. 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. kodeks postępowania cywilnego.

Ponadto Grupa jest zobowiązana do dokonania przedterminowej spłaty pozostającego do spłaty kredytu w kwocie równej nadwyżce wolnych środków pieniężnych (rozumianej jako 50% wartości umorzonych certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ posiadanych przez Spółkę).

Z udzielonym finansowaniem związany jest obowiązek spełniania przez Spółkę kowenantów określonych w umowie kredytowej. W trakcie pierwszych trzech kwartałów 2025 r. wszystkie kowenanty umowne były spełnione.

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.06.2025

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem*
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym**	31.08.2027***	WIBOR 1M + 2,5%	224 703	-	224 703
				224 703	-	224 703
			W tym:			
			Część długoterminowa:	224 703	-	224 703
			Część krótkoterminowa:	-	-	-
				224 703	-	224 703

*Dane niebadane

**Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 300 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2025 r. saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 224,7 mln zł.

W I półroczu 2025 r. Grupa zapłaciła 8.660 tys. zł odsetek od kredytu w rachunku bieżącym. W tym okresie nie dokonano spłaty nominalu udzielonego kredytu.

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2024

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym*	31.08.2027	WIBOR 1M + 2,5%	185 711	-	185 711
				185 711	-	185 711
			W tym:			
			Część długoterminowa:	185 711	-	185 711
			Część krótkoterminowa:	-	-	-
				185 711	-	185 711

*Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 300 mln zł, wykorzystanego kredytu wynosiło 185,7 mln zł.

W dniu 3 września 2024 r. został zawarty 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. został zawarty 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.

W 2024 r. Grupa zapłaciła 12.776 tys. zł odsetek od kredytu w rachunku bieżącym. W tym okresie nie dokonano spłaty nominalu udzielonego kredytu.

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.09.2024

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna		Wartość naliczonych odsetek	Razem*
				%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym**	31.08.2027	WIBOR 1M + 2,5%		174 986	-	174 986
					174 986	-	174 986
			W tym:				
			Część długoterminowa:		174 986	-	174 986
			Część krótkoterminowa:		-	-	-
					174 986	-	174 986

*Dane niebadane

**Na dzień 30 września 2024 r. Grupa posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 300 mln zł. Na dzień 30 września 2024 r. saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 175 mln zł.

Za trzy kwartały 2024 r. Grupa zapłaciła 9.058 tys. zł odsetek od kredytu w rachunku bieżącym. W tym okresie nie dokonano spłaty nominalu udzielonego kredytu w rachunku bieżącym.

Pożyczki

Na dzień 30 września 2025 r., 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu pożyczek.

19. Zobowiązania z tytułu leasingu

W dniu 26 lipca 2021 r. Grupa podpisała umowę najmu z „Apollo Invest” sp. z o.o. Niniejsza umowa dotyczy najmu pomieszczeń biurowych oraz pomieszczeń magazynowych i została zawarta na czas oznaczony tj. na okres 108 miesięcy począwszy od dnia 4 października 2021 r.

Dnia 10 maja 2024 r. Grupa podpisała umowę dotyczącą najmu samochodu osobowego z Mercedes-Benz Leasing. Samochód będzie wykorzystywany do celów mieszanych. Umowa została zawarta na czas oznaczony, tj. na okres 35 miesięcy, począwszy od dnia 23 maja 2024 r.

Dnia 2 lipca 2025 r. Grupa podpisała umowę dotyczącą najmu samochodu osobowego Audi A7. Samochód będzie wykorzystywany do celów mieszanych. Umowa została zawarta na czas oznaczony, tj. na okres 60 miesięcy, począwszy od dnia 2 lipca 2025 r.

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe aktywów z tytułu prawa do użytkowania składników majątku oraz ich zmiany w okresie sprawozdawczym:

	Apollo Invest	Mercedes-Benz	Audi	Razem
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	2 220	364	-	2 584
Nabycie	-	-	304	304
Amortyzacja	(289)	(118)	(15)	(421)
Na dzień 30 września 2025 r.	1 931	246	289	2 466

Na dzień 30.09.2025 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 2.814 tys. zł (2.891 tys. zł na dzień 31.12.2024 r. oraz 3.138 tys. zł na dzień 30.06.2024 r.) Zobowiązania te wynikają z zastosowania standardu MSSF 16 Leasing, zgodnie z którym umowy najmu powierzchni biurowej oraz samochodu osobowego klasyfikowane jako umowy leasingowe.

20. Rezerwy

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy długoterminowe:	6 457	6 369	12 302	12 505
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (exit/ coinvestment/ carry fee)	6 457	6 369	12 302	12 505
Rezerwy krótkoterminowe:	9 932	8 998	5 190	4 069
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (exit/ coinvestment/ carry fee)	5 086	5 265	-	-
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	695	532	525	457
Pozostałe rezerwy	4 151	3 201	4 665	3 612
	16 389	15 367	17 492	16 574
Część długoterminowa:	6 457	6 369	12 302	12 505
Część krótkoterminowa:	9 932	8 998	5 190	4 069
	16 389	15 367	17 492	16 574

*Dane niebadane

Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji (Carry fee). Szczegóły w **Nocie 4 „Koszty ogólnego zarządu”.

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2025	Zawiązanie rezerw	Rozwiązanie rezerw	Wykorzystanie rezerw	Wartość na 30.09.2025*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	12 302	361	(1 120)	-	11 543
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	525	708	-	(538)	695
Pozostałe rezerwy	4 665	6 411	(4 095)	(2 830)	4 151
Rezerwy razem	17 492	7 480	(5 215)	(3 368)	16 389

*Dane niebadane

21. Świadczenia pracownicze

Z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia stałe	8 692	2 738	8 077	2 915
Wynagrodzenia zmienne	2 599	1 384	4 067	935
Koszty ubezpieczeń społecznych	817	166	765	155
Opcje na akcje przyznane członkowi Rady Nadzorczej	1 308	18	125	42
Exit/coinvestment/carry fee**	(312)	55	860	846
Inne świadczenia na rzecz pracowników***	191	74	19	6
	13 295	4 434	13 913	4 899

*Dane niebadane

**Przychód z tytułu wynagrodzeń zmiennych Carry/exit fee w 2025 roku wynika z częściowego rozwiązania rezerwy Carry/exit fee.

***Inne świadczenia na rzecz pracowników wynikają głównie z leasingu samochodów wykorzystywanych przez członków zarządu w kwocie 158 tys. zł. W skład tej kwoty wchodzi amortyzacja samochodu, wykazana w **Nocie 4 „Koszty ogólnego zarządu”** w pozycji „Amortyzacja” w wysokości 132 tys. zł, oraz odsetki od leasingu,

zaprezentowane w **Nocie 6 „Przychody i koszty finansowe”** w kosztach finansowych w pozycji „Odsetki z tytułu zobowiązań leasingowych” w kwocie 26 tys. zł.

Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej (dane jednostkowe MCI Capital ASI S.A.)

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN'000	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024 PLN'000
Zarząd				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 017	949	1 107	421
Długoterminowe świadczenia pracownicze**	1 256	-	-	-
Ryczałt na używanie samochodów osobowych	176	72	18	6
	3 449	1 021	1 125	427

*Dane niebadane

Koszty programu motywacyjnego dotyczą programu opcji managerskich który został opisany w **Nocie 24 „Programy motywacyjne na bazie akcji”.

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN'000	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024 PLN'000
Rada Nadzorcza				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	183	61	164	55
Długoterminowe świadczenia pracownicze**	52	17	125	42
	235	78	289	97

*Dane niebadane

Koszty programu motywacyjnego dotyczą programu opcji managerskich który został opisany w **Nocie 24 „Programy motywacyjne na bazie akcji”.

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień* 30.09.2025 Liczba pracowników	Stan na dzień* 30.06.2025 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2024 Liczba pracowników	Stan na dzień* 30.09.2024 Liczba pracowników
Zarząd	3	3	3	3
Rada Nadzorcza	6	6	6	6
Pracownicy operacyjni	10	10	10	10
	19	19	19	19

*Dane niebadane

Udzielone zaliczki i pożyczki członkom Zarządu

W okresie trzech kwartałów 2025 r. Grupa nie udzielała zaliczek ani pożyczek członkom zarządu.

22. Podział zysku za 2024 r.

Podział wyniku za rok 2024

W dniu 9 września 2024 r. została przyjęta uchwałą Zarządu MCI Capital ASI S.A. polityka dywidendowa Spółki na lata 2025-2027 („Polityka”). Postanowienia Polityki obowiązują począwszy od roku 2025 na podstawie zatwierdzonych sprawozdań finansowych Spółki za rok 2024. Zgodnie z przyjętą Polityką, Zarząd Spółki będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu Spółki, aby na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki przeznaczona została kwota odpowiadająca 4,00% kapitałów własnych Spółki wykazanych w ostatnim zbadanym i zatwierdzonym przez walne zgromadzenie rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki przed dniem wypłaty dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital ASI S.A. w dniu 26 czerwca 2025 r. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku 2024 roku w wysokości 15 497 391,05 zł, powiększonej o kwotę 68 964 872,08 zł pochodzącej z kapitału zapasowego. Łączna kwota dywidendy wyniosła 84 462 263,13 zł. Dzień dywidendy miał miejsce w dniu 19 września 2025 r. Dywidenda została wypłacona w dniu 30 września 2025 r.

Dywidendy ujęte jako wypłaty na rzecz właścicieli na jedną akcję	1,61
Dywidendy wypłacone do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji	84 462 263,13 zł

23. Instrumenty finansowe

Grupa ujmuje według wartości godziwych następujące składniki aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa finansowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu:

Inwestycje w pozostałych jednostkach, a także posiadane certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz inne instrumenty finansowe ujmowane są w wartości godziwej przy początkowym ujęciu ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi na wynik finansowy.

Metoda wyceny jest zależna od rodzaju dostępnych informacji źródłowych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku instrumentów finansowych, które nie są notowane na aktywnym rynku, wartość godziwa wyznaczana jest w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku, a które są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej tych instrumentów finansowych.

Grupa klasyfikuje zasady pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię, odzwierciedlającą wagę danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny:

- **Poziom 1** - aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane bezpośrednio w oparciu o ceny kwotowane na aktywnym rynku.
- **Poziom 2** - aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w oparciu o techniki wyceny bazujące na założeniach wykorzystujących informacje pochodzące z aktywnego rynku lub obserwacje rynkowe.
- **Poziom 3** - aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których dane wejściowe nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia klasyfikację do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:

	Stan na dzień 30.09.2025		Stan na dzień 30.06.2025		Stan na dzień 31.12.2024		Stan na dzień 30.09.2024	
	Poziom	Poziom	Poziom	Poziom	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny
Certyfikaty inwestycyjne								
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0.	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ w likwidacji	-	-	-	-	-	-	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Wartość uprzywilejowanej dystrybucji środków z funduszu Internet Ventures FIZ w likwidacji	-	-	-	-	-	-	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)
Tytuły uczestnictwa MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Udziały								
Inwestycje w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	-	-	3	Wartość aktywów netto (WAN)

Wycena wartości certyfikatów inwestycyjnych jest dokonywana w oparciu o wartość aktywów netto („WAN”) przypadającą na certyfikaty inwestycyjne posiadane przez Grupę na dzień bilansowy. WAN funduszy przypadający na daną serię certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy szacowany jest przez MCI Capital TFI S.A. – towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające tymi funduszami – podstawą dla tego szacunku są wyceny inwestycji funduszy w spółki portfelowe, wyceny innych lokat oraz zobowiązań tych funduszy. WAN MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF przypadający na daną serię certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy szacowany jest przez MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. – podmiot zarządzający tym funduszem zgodnie z zasadami określonymi w memorandum inwestycyjnym funduszu (Product Placement Memorandum) – podstawą dla tego szacunku są wyceny aktywów oraz zobowiązań tego funduszu.

Spółki portfelowe funduszy inwestycyjnych wyceniane są za pomocą różnych metod wyceny w zależności od stadium rozwoju danej spółki, charakteru prowadzonej działalności i branży, w której działa spółka (metody porównawcze, środków zainwestowanych, ostatniej transakcji porównywalnej, ceny rynkowej). Przyjęte metody wyceny są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej poszczególnych spółek. Zmiany wycen spółek portfelowych mają bezpośrednie przełożenie na zmiany wycen WAN przypadających na certyfikaty inwestycyjne posiadane przez Grupę, co z kolei wpływa na zmianę wartości aktywów Grupy. Wyceny WAN funduszy przypadające na daną serię certyfikatów inwestycyjnych każdorazowo potwierdzane są przez depozytariusza, który jest niezależnym podmiotem od towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego tymi funduszami oraz przy okazji sporządzania rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego przez fundusze weryfikowane są przez niezależnego biegłego rewidenta w ramach przeprowadzanego przez niego odpowiednio badania lub przeglądu tych sprawozdań finansowych funduszy. W przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, sporządzane są sprawozdania finansowe na otwarcie likwidacji i zamknięcie likwidacji, które również podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, jednakże subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji nie sporządza już rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych w okresie przebywania w likwidacji.

Spółki z Grupy dokonują transferów pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej, gdy zmiana warunków powoduje spełnienie lub zaprzestanie spełniania kryteriów klasyfikacji do danego poziomu. Transferu pomiędzy

poziomami hierarchii wartości godziwej spółki z Grupy dokonują w śródrocznym okresie, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zmianę warunków. Spółki z Grupy stosują podejście spójne dla transferów z i do poszczególnych poziomów hierarchii wartości godziwej.

Wycena instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

		Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe					
Certyfikaty inwestycyjne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	2 346 374	2 356 316	2 325 263	2 353 452
Inwestycje w pozostałych jednostkach	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	-	-	-	845
Aktywa obrotowe					
Certyfikaty inwestycyjne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	19 828	42 782	-	-
Inne aktywa finansowe	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	-	10 035	-	-

*Dane niebadane

Wycena instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

		Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe					
Należności z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	26 217	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 505	5 505	11	11
Aktywa obrotowe					
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	9 061	12 065	15 418	12 432
Środki pieniężne	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	11 436	22 056	29 608	32 234
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	64 603	86 642	86 247	90 020
Pożyczki i kredyty	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	299 929	224 703	185 711	174 986
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 338	2 179	2 431	2 552
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 888	7 925	8 466	8 829
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	3 373	3 493	3 235	3 518
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	476	468	460	455

*Dane niebadane

Grupa posiada instrumenty, które nie są wyceniane do wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Do instrumentów tych należą należności oraz zobowiązania handlowe i pozostałe oraz finansowe, w tym kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu obligacji. Grupa przyjmuje, że ze względu na zmienne oprocentowanie lub

krótkoterminowych charakter, dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów jest bliska ich wartości księgowej.

24. Programy motywacyjne na bazie akcji

Programy motywacyjne dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Zbigniewa Jagiełły

W związku z podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 23/ZWZ/2022 w dniu 27 czerwca 2022 roku w sprawie warunków programu motywacyjnego dla Członka Rady Nadzorczej Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki przyjęło program motywacyjny dla Pana Zbigniewa Jagiełły (zwanego dalej "Beneficjentem") na lata 2022-2025 („Program Motywacyjny”).

Zasady Programu Motywacyjnego są szczegółowo opisane w przywołanej powyżej uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Poniżej opisano kluczowe zasady Programu Motywacyjnego.

Program Motywacyjny składa się z czterech uprawnień do nabycia akcji Spółki: uprawnienie za rok 2022, 2023, 2024 oraz 2025 („Uprawnienie”) – warunkiem do nabycia Uprawnienia za każde z lat jest łączne spełnienie następujących warunków dla poszczególnych Uprawnień: (1) pełnienie przez Beneficjenta funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki przez okres od 27 czerwca 2022 r. do końca roku kalendarzowego, którego dotyczy Uprawnienie, oraz (2) niewystąpienie zdarzenia Bad Leaver w dowolnym momencie do momentu realizacji prawa z nabytego uprawnienia lub Good Leaver w okresie od 27 czerwca 2022 r. do końca roku kalendarzowego, którego dotyczy Uprawnienie.

W ramach każdego z Uprawnień Spółka umożliwi Beneficjentowi nabycie 131.152 akcji Spółki po określonej cenie nabycia za każdą akcję (cena nabycia wyliczona zostanie jako iloczyn: (1) średniego kursu akcji Spółki na rynku regulowanym z wybranego okresu w 2026 r. oraz (2) wartości 1-dyskonto, gdzie dyskonto zostanie wyliczone jako średnia roczna stopa wzrostu wartości aktywów netto Grupy Kapitałowej Spółki na akcję w okresie od 31 marca 2022 r. do 31 grudnia 2025 r. pomniejszoną o 5% (w przypadku gdy w powyższy sposób obliczona wartość dyskonta stanowi wartość ujemną przyjmuje się, że kwota ta wynosi zero)).

Good Leaver oznacza zdarzenie, w wyniku którego Beneficjent przestanie być członkiem Rady Nadzorczej Spółki z przyczyny innej niż pozostająca w związku z zdarzeniem Bad Leaver, w tym na skutek odwołania w związku z zaistnieniem zdarzenia Bad Leaver. Nie będzie uważane za zaprzestanie przez Beneficjenta pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki przypadek, gdy po wygaśnięciu mandatu Członka Rady Nadzorczej Spółki, Beneficjent zostanie niezwłocznie (a w każdym przypadku nie później niż w ciągu 14 dni od daty wygaśnięcia mandatu) powołany ponownie w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Bad Leaver oznacza wystąpienie chociażby jednego z następujących zdarzeń:

- Beneficjent zostanie skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego lub w art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub przyzna się do jego popełnienia, lub
- Beneficjent zostanie skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo umyślne lub przyzna się do jego popełnienia, lub zostanie skazany na karę pozbawienia lub ograniczenia wolności.

Beneficjent ma prawo do realizacji Uprawnień za każde z lat w okresie od 1 stycznia 2026 r. do dnia, w którym upłynie miesiąc od dnia publikacji przez Spółkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r. Spółka umożliwi Beneficjentowi nabycie akcji do dnia 30 września 2026 r.

Do wyceny wartości uprawnień Grupa stosuje równanie Blacka-Scholes’a. Kurs akcji MCI na datę wyceny wynosił 16,35 zł/akcję. Przyjęta stopa procentowa wolna od ryzyka: 8,1%. Przyjęta zmienność akcji MCI: 30%. Grupa założyła wypłaty dywidendy, zgodnie z przyjętą w dniu 26 października 2020 r. przez Zarząd jednostki dominującej polityką dywidendową Spółki na lata 2021-2023, w okresie życia przyznanych uprawnień w formie akcji MCI. Założono prawo nabycia uprawnień w formie akcji MCI. Przy szacowaniu wartości godziwej nie były uwzględniane warunki nabycia inne niż warunki rynkowe.

Grupa ujęła za trzy kwartały 2025 r. koszt z tytułu tego programu motywacyjnego w kwocie 52 tys. zł. w 2024 roku koszt programu motywacyjnego wyniósł 167 tys. zł., a w okresie pierwszych trzech kwartałów 2024 r. 126 tys. zł.

Programy motywacyjne dla Wiceprezesa Zarządu – Pana Pawła Borysa

W dniu 19 grudnia 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie przyjęcia programu motywacyjnego dla Pana Pawła Borysa – Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Uchwała Rady Nadzorczej Spółki dotyczyła wdrożenia 5-letniego programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki. W ramach programu motywacyjnego Beneficjent (jedyńy uprawniony), tj. Pan Paweł Borys został uprawniony do objęcia do 146.446 warrantów subskrypcyjnych. Każdy warrant będzie uprawniał do objęcia jednej akcji Spółki emitowanej w ramach ustanowionego w tym celu warunkowego podwyższonego kapitału zakładowego Spółki („Nowe Akcje”) („Kapitał Warunkowy”). Cena obejmowanych akcji zależy od okresu objęcia i będzie wynosić odpowiednio:

- od daty wpisu Kapitału Warunkowego do KRS do dnia 30 czerwca 2025 r. – 25,00 zł za jedną Nową Akcję,
- od dnia 1 lipca 2025 r. do dnia 30 czerwca 2026 r. – 27,50 zł za jedną Nową Akcję,
- od dnia 1 lipca 2026 r. do 30 czerwca 2027 r. – 30,25 zł za jedną Nową Akcję,
- od dnia 1 lipca 2027 r. do dnia 30 czerwca 2028 r. – 33,28 zł za jedną Nową Akcję,
- od dnia 1 lipca 2028 r. do dnia 30 czerwca 2029 r. – 36,60 zł za jedną Nową Akcję.

Uchwała Rady Nadzorczej Spółki weszła w życie z chwilą powzięcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych i Kapitału Warunkowego. Jednocześnie Spółka po uchwaleniu przez Walne Zgromadzenie Spółki emisji warrantów zawarła z Beneficjentem umowę, na podstawie której Beneficjent objął warrant, na warunkach przyjętych przez Radę Nadzorczą, tym samym potwierdzając przystąpienie do programu motywacyjnego.

Dnia 20 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji 146.446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii D w całości, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D1 w całości, zmiany statutu, wyrażenia zgody na rejestrację warrantów subskrypcyjnych oraz akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Warrant subskrypcyjny serii D emitowane są nieodpłatnie, a jeden warrant subskrypcyjny serii D uprawniać będzie do objęcia jednej akcji Spółki serii D1. Nowe akcje serii D1 będą wydawane wyłącznie za wkłady pieniężne.

Dnia 28 lutego 2025 r. został dokonany wpis warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Dnia 11 kwietnia 2025 r. Spółka zawarła z Panem Pawłem Borysem umowę objęcia 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D, w ramach realizacji zapisów programu motywacyjnego przyjętego uchwałą przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 19 grudnia 2024 r. Zawarcie umowy objęcia warrantów jest tożsame z potwierdzeniem przez Pana Pawła Borysa przystąpienia do programu motywacyjnego oraz stanowi moment wejścia w życie programu motywacyjnego.

W związku z wejściem w życie programu motywacyjnego, Spółka ujęła za trzy kwartały 2025 r. koszt z tytułu tego programu motywacyjnego w kwocie 561 tys. zł.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Pan Paweł Borys nie objął akcji Spółki.

Niezależnie, w dniu 21 stycznia 2025 r. Pan Paweł Borys nabył od spółki MCI Management Sp. z o.o. 115.859 sztuk akcji MCI Capital ASI S.A. po cenie 22 zł/akcję, tj. za łączną cenę 2.548.898 zł. Spółka ujęła za trzy kwartały 2025 r. koszt z tytułu tego programu motywacyjnego w kwocie 1.256 tys. zł.

25. Segmenty operacyjne

Grupa prowadzi działalność w dwóch obszarach: (1) w segmencie inwestycji oraz (2) w segmencie zarządzania aktywami.

Segment inwestycji dotyczy inwestycji realizowanych przez spółki z Grupy (przede wszystkim jednostkę dominującą Grupy – MCI Capital ASI S.A.) w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. i MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. oraz inwestycji w udziały spółek. Przychody segmentu dotyczą w całości: wyniku niezrealizowanego na przeszacowaniu wyceny certyfikatów inwestycyjnych i udziałów w spółkach oraz wyniku zrealizowanego na sprzedaży/umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych i sprzedaży udziałów w spółkach. Część przychodów segmentu dotycząca funduszu MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF zarządzanego przez MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. pochodzi z transakcji świadczonych na terytorium Luxemburga. Pozostała część przychodów segmentu pochodzi z transakcji świadczonych na terytorium Polski. Podział przychodów na źródła ich generowania został przedstawiony w **Nocie 1 „Zyski i straty z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy”**.

Segment zarządzania aktywami dotyczy obszaru zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, który jest realizowany w całości przez MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. Przychody segmentu dotyczą w całości przychodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami. Część przychodów segmentu generowana przez MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. za zarządzanie funduszem MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF pochodzi z transakcji świadczonych na terytorium Luxemburga. Pozostała część przychodów segmentu pochodzi z transakcji świadczonych na terytorium Polski. Podział przychodów na źródła ich generowania został przedstawiony w **Nocie 2 „Przychody z tytułu zarządzania”**.

Podział działalności na powyższe segmenty bazuje na kryterium zróżnicowania produktów i usług.

	Segmenty operacyjne - transakcje z zewnętrznymi klientami			
	Działalność inwestycyjna		Zarządzanie funduszami	
	od 01.01.2025 do 30.09.2025*	od 01.01.2024 do 30.09.2024*	od 01.01.2025 do 30.09.2025*	od 01.01.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	61 724	62 192	-	-
Aktualizacja wartości udziałów	-	(10)	-	-
Przychody z tytułu zarządzania	-	-	19 697	8 001
Koszty działalności podstawowej	-	-	(140)	(967)
Zysk brutto z działalności podstawowej	61 724	62 182	19 557	7 034
Koszty ogólnego zarządu	(7 525)	(7 447)	(11 303)	(13 085)
Pozostałe przychody operacyjne	33	21	7	11 355
Pozostałe koszty operacyjne	(194)	(312)	(42)	(60)
Zysk z działalności operacyjnej	54 038	54 444	8 219	5 244
Przychody finansowe	1 296	1 325	940	1 316
Koszty finansowe	(22 322)	(16 130)	(5)	(17)
Zysk przed opodatkowaniem	33 012	39 639	9 154	6 543

*Dane niebadane

26. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez Spółkę 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. Spółka otrzymała odszkodowanie za szkody wywołane deliktem Skarbu Państwa w wysokości 42.763.690,78 zł (kwota główna plus odsetki).

Spółka 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. Należny 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 Spółka 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 Spółkę 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. Spółka wniosła „pierwszy” wniosek o zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r.,
- w dniu 8 czerwca 2017 r. Spółka otrzymała decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty,
- w dniu 22 czerwca 2017 r. Spółka złożyła odwołanie od decyzji z dnia 8 czerwca 2017 r. do organu II instancji,
- w dniu 13 września 2017 r. Spółka otrzymała decyzję organu II instancji, który utrzymał w mocy decyzję organu I instancji,
- w dniu 13 października 2017 r. Spółka zaskarżyła decyzję II instancji w sprawie „pierwszego” wniosku o zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. – tym samym zdaniem Spółki bieg terminu przedawnienia został zawieszony,
- w dniu 18 września 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wydał wyrok, który tym razem zasądził na rzecz Spółki odszkodowanie w wysokości 2 190 000 zł wraz z odsetkami (w wysokości 1 326 660 zł),
- w dniu 16 listopada 2018 r. Spółka 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., Spółka 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 Spółki 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. Spółka 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 Spółki (wskutek wyroku Sądu Najwyższego) i potencjalnymi jego konsekwencjami związanymi z obowiązkiem złożenia korekty.
- W dniu 8 czerwca 2017 r. Spółka otrzymała od Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty. Od tej decyzji Spółka złożyła odwołanie w dniu 22 czerwca 2017 r. do organu odwoławczego, tj. Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie. W dniu 13 września 2017 r. Spółka 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. Spółka 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. Spółka 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).
- Spółka 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.
- 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 skargą kasacyjną od tegoż wyroku. Termin do wniesienia skargi kasacyjnej został przywrócony postanowieniem WSA z dnia 23 sierpnia 2024 r. (następnie w dniu 15 maja 2025 r. Spółka otrzymała postanowienie NSA uchylające zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r., o czym mowa poniżej).
- W dniu 20 grudnia 2024 r. Spółka złożyła do Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, kolejne wnioski o stwierdzenie nadpłaty podatku za rok podatkowy 2018/2019 – z uwagi na fakt, że zobowiązanie podatkowe za ten okres przedawniało się z końcem 2024 r., a organy podatkowe wskazywały, że to właśnie za ten rok powinien zostać złożony wniosek o stwierdzenie nadpłaty. W ramach ostrożności procesowej przygotowano trzy warianty wniosków, aby zabezpieczyć różne możliwe podejścia organów skarbowych (Wniosek złożony wspólnie przez MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.; Wniosek złożony przez MCI Capital ASI S.A. jako podmiotu reprezentującego MCI Podatkową Grupę Kapitałową istniejącą od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r.; Wniosek złożony samodzielnie przez MCI Capital ASI S.A.). Pomimo tego, że zdaniem Spółki wnioskowana nadpłata nie powinna być skorelowana z rokiem podatkowym 2018/2019, to jednak, aby maksymalizować możliwość odzyskania nadpłaty, Spółka zdecydowała się na takie działanie. Przedmiotowe wnioski cały czas dotyczą nadpłaty w CIT za rok 2011 (kwota nadpłaty pozostaje niezmienna i wynosi 5,3 mln zł).
- W dniu 31 stycznia 2025 r. Spółka otrzymała informację od Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o przekazaniu ww. wniosków do Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie (zgodnie z właściwością miejscową).
- W dniu 5 marca 2025 r. Spółka otrzymała postanowienia Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie pozostawiające do rozpatrzenia wyłącznie wniosek złożony wspólnie przez MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. i odrzucające dwa pozostałe wnioski.
- W dniu 12 marca 2025 r. Spółka złożyła do organu drugiej instancji zażalenie na postanowienia organu pierwszej instancji odrzucające dwa pozostałe wnioski.
- W dniu 15 maja 2025 r. Spółka otrzymała postanowienie NSA uchylające zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r.
- W dniu 28 maja 2025 r. do Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie został złożony wspólny wniosek spółek MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. w sprawie zawieszenia postępowania podatkowego wszczętego wspólnym wnioskiem MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. złożonym do organu podatkowego przez Spółkę w dniu 20 grudnia 2024 r.
- W dniu 9 czerwca 2025 r., w związku z otrzymanym przez Spółkę postanowieniem NSA uchylającym zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r., Spółka przekazała do WSA pismo procesowe w przedmiocie ponownego rozpoznania datowanego na 16 maja 2024 r. wniosku Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie o wykładnię wyroku WSA.
- W dniu 9 czerwca 2025 r., w odpowiedzi na złożone przez Spółkę zażalenia na postanowienia organu skarbowego odrzucające dwa pozostałe wnioski o stwierdzenie nadpłaty złożone 20 grudnia 2024 r., Spółka

- otrzymała postanowienia Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, jako organu drugiej instancji, utrzymujące w mocy postanowienia organu pierwszej instancji.
- W dniu 8 lipca 2025 r. Spółka złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargi na postanowienia Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymujące w mocy postanowienia organu pierwszej instancji, które Spółka otrzymała w dniu 9 czerwca 2025 r.
 - W dniu 21 lipca 2025 r. Spółka otrzymała postanowienie Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o zawieszeniu postępowania podatkowego wszczętego wspólnym wnioskiem MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. złożonym przez Spółkę w dniu 20 grudnia 2024 r. do organu podatkowego.
 - Poza trzema postępowaniami podatkowymi zainicjowanymi przez Spółkę w dniu 20 grudnia 2024 r., o których mowa powyżej, wciąż toczą się dwa równoległe postępowania nadpłatowe w sprawie nadpłaty w CIT za rok 2011 – postępowanie prowadzone przez Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie (II sprawa nadpłatowa) w przypadku której nie ma wyznaczonego nowego terminu zakończenia sprawy, oraz postępowanie prowadzone przez Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie (III sprawa nadpłatowa), w przypadku której w dniu 31 października 2025 r. Spółka otrzymała od organu podatkowego postanowienia o wyznaczeniu nowego terminu zakończenia sprawy na 19 grudnia 2025 r.

Na dzień bilansowy z tego tytułu nie były ujęte w sprawozdaniu finansowym żadne należności lub rezerwy.

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

W 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., które dotyczyły 17 pracowników i składały się na łączną wartość przedmiotu sporu wynoszącą 1,43 mln zł. (w tym zobowiązanie MCI Capital TFI S.A. wobec ZUS w kwocie 2,16 mln zł oraz należność PEM Asset Management Sp. z o.o. od ZUS w kwocie 0,73 mln zł). 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.

27. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. w okresie trzech kwartałów 2025 r.

- w dniu 20 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital ASI S.A. powzięło uchwałę w sprawie emisji 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii D w całości, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D1 w całości, zmiany statutu, wyrażenia zgody na rejestrację warrantów subskrypcyjnych oraz akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego MCI Capital ASI S.A. w kwocie 146 446 zł zostało zarejestrowane w dniu 28 lutego 2025 r. W dniu 11 kwietnia 2025 r. Wiceprezes Zarządu Spółki - Paweł Borys - zawarł z MCI Capital ASI S.A. umowę objęcia 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D. Informacja na temat programu motywacyjnego znajduje się w **Nocie 24 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

- w dniu 11 czerwca 2025 r. Spółka przyjęła program emisji przez Spółkę obligacji na okaziciela, do łącznej maksymalnej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych (nieumorzonych) obligacji nieprzekraczającej 100 mln zł. Szczegółowy opis założeń Programu Emisji i obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji jest zawarty w raporcie bieżącym Spółki nr 13/2025 z 12 czerwca 2025 r.

- w dniu 26 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku 2024 roku w wysokości 15,5 mln zł, powiększonej o kwotę 69,0 mln zł pochodzącej z kapitału zapasowego. Łączna kwota dywidendy wyniosła 84,5 mln zł. Dzień dywidendy miał miejsce w dniu 19 września 2025 r. Dywidenda została wypłacona w dniu 30 września 2025 r.

- w dniu 4 lipca 2025 r. miał miejsce częściowy wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z którego Grupa otrzymała kwotę 42 784 tys. zł.

- w dniu 14 sierpnia 2025 r. została przeprowadzona emisja obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 70,0 mln zł. Emisja obligacji została przeprowadzona w ramach programu emisji obligacji na okaziciela, do łącznej maksymalnej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych (nieumorzonych) obligacji nieprzekraczającej 100 mln zł. O przyjęciu programu emisji obligacji na okaziciela, Spółka informowała raportem bieżącym z dnia 12 czerwca 2025 r.

- w dniu 18 sierpnia 2025 r. Spółka przeprowadziła wcześniejszy wykup całości obligacji serii T1 i T2. Środki na wykup obligacji serii T1 i T2 zostały pozyskane z emisji obligacji serii W1 dokonanej przez Spółkę w dniu 14 sierpnia 2025 r. oraz z kredytu bankowego.

28. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego miały miejsce następujące istotne zdarzenia w działalności Grupy:

- w dniu 6 października 2025 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ sprzedał 2 727 974 sztuk akcji Spółki stanowiących w zaokrągleniu 5,20% w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Akcje zostały nabyte przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny.

- w dniu 9 października 2025 r. Spółka wyemitowała weksle na łączną kwotę 135 mln zł. Weksle zostały objęte przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Środki z weksli zostały przeznaczone na częściową spłatę kredytu w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A.

- w dniu 24 października 2025 r. miał miejsce częściowy wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z którego Spółka otrzymała kwotę 19 828 tys. zł.

29. Zarządzanie ryzykiem płynności

Na dzień bilansowy Grupa MCI posiadała 9.738 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw), z czego największą pozycję stanowiły zobowiązania z tytułu obligacji w wysokości 5.888 tys. zł.

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 co najmniej 2-letnim w relacji do aktualnego pipeline'u projektów fundraisingowych i exitowych).

Grupa zamierza regulować powyższe zobowiązania przede wszystkim ze środków pochodzących z kredytu w rachunku bieżącym oraz z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji.

30. Poręczenia i gwarancje

Zabezpieczenie kredytu subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Dnia 29 stycznia 2021 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z Raiffeisen Bank International AG umowę zastawu finansowego i rejestrowego na 511.044 certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0.

Umowa zastawu stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązania MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działającego na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wynikającego z umowy kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego na łączną kwotę 29 mln EUR, zawartej w dniu 4 stycznia 2021 r. z Raiffeisen Bank International AG. W dniu 4 stycznia 2024 r. został podpisany aneks do umowy kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego, w ramach którego dostępność kredytu odnawialnego została wydłużona do 2 lipca 2027 r. Wartość certyfikatów inwestycyjnych serii C będących przedmiotem zastawu na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 362,6 mln zł.

W dniu 31 października 2024 r. został podpisany aneks do umowy kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego, w związku z którym w dniu 31 października 2024 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z Raiffeisen Bank International AG umowę zastawu finansowego i rejestrowego na dodatkowych 42.883 certyfikatach inwestycyjnych serii C wyemitowanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Wartość certyfikatów inwestycyjnych serii C będących przedmiotem zastawu na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 30,4 mln zł.

Grupa sporządziła szacunek kwoty odpisu na oczekiwane straty kredytowe związane z ustanowionym zastawem na certyfikatach inwestycyjnych, który nie wykazał konieczności tworzenia na dzień 30 września 2025 r. odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

Zabezpieczenie kredytu MCI Management Sp. z o.o.

Dnia 26 lipca 2023 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z Raiffeisen Bank International AG umowę zastawu finansowego i rejestrowego na 382.000 certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 do najwyższej sumy zabezpieczenia zastawu rejestrowego równej 48 mln EUR.

Umowa zastawu stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązania MCI Management Sp. z o.o. wynikającego z umowy kredytu odnawialnego na łączną kwotę 32 mln EUR, zawartej w dniu 26 lipca 2023 r. z Raiffeisen Bank International AG. Wartość certyfikatów inwestycyjnych serii K (200.000 szt.) oraz serii M (182.000 szt.) będących przedmiotem zastawu na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 269,6 mln zł.

W dniu 31 października 2024 r. został podpisany aneks do umowy kredytu odnawialnego, w związku z którym w dniu 31 października 2024 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z Raiffeisen Bank International AG umowę zastawu finansowego i rejestrowego na dodatkowych 231.200 certyfikatach inwestycyjnych serii C wyemitowanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Wartość certyfikatów inwestycyjnych serii C będących przedmiotem zastawu na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 164 mln zł.

Grupa sporządziła szacunek kwoty odpisu na oczekiwane straty kredytowe związane z ustanowionym zastawem na certyfikatach inwestycyjnych, który nie wykazał konieczności tworzenia na dzień 30 września 2025 r. odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

Przelew wierzytelności

Dnia 24 czerwca 2022 r. została zawarta umowa przelewu wierzytelności pomiędzy MCI Capital TFI S.A. oraz ING Bank Śląski S.A., na mocy której MCI Capital TFI S.A. jako cedent zabezpiecza spłatę wierzytelności ING Bank

Śląski S.A. od MCI Capital ASI S.A. z tytułu umowy kredytowej z dnia 24 czerwca 2022 r. w formie przelewu na rzecz banku swoich wierzytelności wynikających z należnych do pobrania opłat za zarządzanie funduszami do wysokości zadłużenia z tytułu umowy kredytowej wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami, związanymi z umową kredytową.

Gwarancja bankowa

W dniu 26 lipca 2021 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła umowę najmu pomieszczeń biurowych, magazynowych oraz miejsc parkingowych ze spółką Apollo Invest Sp. z o.o. Zgodnie z postanowieniami umowy ustanowiono depozyt gwarancyjny w wysokości odpowiadającej trzymiesięcznym kosztom najmu, tj. 49 tys. EUR. Depozyt został złożony w ING Bank Śląski. Gwarancja jest odnawialna co roku, a obecna gwarancja obowiązująca na dzień publikacji sprawozdania finansowego jest ważna do 11 sierpnia 2026 r.

31. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. na 30 września 2025 r. został przedstawiony w informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 września 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

	Jednostka dominująca wobec Grupy**	Pozostałe***	Razem*
Inwestycje:			
Certyfikaty inwestycyjne	-	2 366 202	2 366 202
Należności:			
Należności handlowe oraz pozostałe	-	13 914	13 914
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	(200)	-	(200)
Przychody i koszty:			
Przychody z tytułu zarządzania	-	19 697	19 697
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	61 724	61 724
Przychody z tyt. podnajmu powierzchni biurowej	2	9	11
Przychody finansowe	607	688	1 296

*Dane niebadane

**Spółka MCI Management Sp. z o.o.

***Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami oraz spółkę MCI Investments Sp. z o.o., a także transakcje z członkami zarządu. Wynagrodzenia zarządu jednostki dominującej zostały przedstawione w **Nocie 21 „Świadczenia pracownicze”**.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Grupa posiada również zobowiązania pozabilansowe w postaci udzielonych gwarancji i poręczeń, opisanych szczegółowo w **Nocie 30 „Poręczenia i Gwarancje”**.

Nierozliczone na dzień bilansowe salda należności i zobowiązań nie są zabezpieczone (z wyjątkiem zabezpieczenia obligacji opisanych w **Nocie 17 „Zobowiązania z tytułu obligacji”**). Grupa planuje rozliczenie rozrachunków w drodze realizacji przepływów pieniężnych.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

	Jednostka dominująca wobec Grupy**	Pozostałe***	Razem*
Inwestycje:			
Certyfikaty inwestycyjne	-	2 399 098	2 399 098
Należności:			
Należności handlowe oraz pozostałe	200	16 798	16 998
Zobowiązania:			
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(62 411)	(6 097)****	(68 507)
Przychody i koszty:			
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	51 835	51 835
Przychody z tytułu zarządzania	-	13 003	13 003
Przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej	1	6	7
Przychody finansowe	402	456	858

*Dane niebadane

**Spółka MCI Management Sp. z o.o.

***Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami, a także transakcje z członkami zarządu jednostki dominującej. Wynagrodzenia zarządu jednostki dominującej zostały przedstawione w **Nocie 21 „Świadczenia pracownicze”**.

****Na zobowiązania z tytułu dywidendy wobec pozostałych podmiotów składają się zobowiązania wobec subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w kwocie 5 910 tys. zł oraz członka zarządu jednostki dominującej w kwocie 187 tys. zł.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Grupa posiada również zobowiązania pozabilansowe w postaci udzielonych gwarancji i poręczeń, opisanych szczegółowo w **Nocie 30 „Poręczenia i Gwarancje”**.

Nierozliczone na dzień bilansowe salda należności i zobowiązań nie są zabezpieczone (z wyjątkiem zabezpieczenia obligacji opisanych w **Nocie 17 „Zobowiązania z tytułu obligacji”**). Grupa planuje rozliczenie rozrachunków w drodze realizacji przepływów pieniężnych.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.

	Jednostka dominująca wobec Grupy*	Pozostałe**	Razem
Inwestycje:			
Certyfikaty inwestycyjne	-	2 325 263	2 325 263
Należności:			
Należności handlowe oraz pozostałe	208	14 654	14 862
Przychody i koszty:			
Aktualizacja wartości udziałów	-	(10)	(10)
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	34 471	34 471
W Wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	-	46	46
Przychody z tytułu zarządzania	-	11 951	11 951
Przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej	2	12	14
Pozostałe przychody operacyjne	1	2	3

Przychody finansowe	829	939	1 768
Koszty finansowe	-	(1 560)	(1 560)

*Spółka MCI Management Sp. z o.o.

** Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami, a także transakcje z członkami zarządu. Wynagrodzenia zarządu jednostki dominującej zostały przedstawione w **Nocie 21 „Świadczenia pracownicze”**.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Grupa posiada również zobowiązania pozabilansowe w postaci udzielonych gwarancji i poręczeń, opisanych szczegółowo w **Nocie 30 „Poręczenia i Gwarancje”**.

Nierozliczone na dzień bilansowe salda należności i zobowiązań nie są zabezpieczone (z wyjątkiem zabezpieczenia obligacji opisanych w **Nocie 17 „Zobowiązania z tytułu obligacji”**). Grupa planuje rozliczenie rozrachunków w drodze realizacji przepływów pieniężnych.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 września 2024 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.

	Jednostka dominująca wobec Grupy**	Pozostałe***	Razem*
Inwestycje:			
Certyfikaty inwestycyjne	-	2 353 452	2 353 452
Inwestycje w pozostałych jednostkach	-	845	845
Należności:			
Należności handlowe oraz pozostałe	208	11 805	12 013
Zobowiązania:			
Zobowiązania finansowe	-	471	471
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	4 429	4 429
Przychody i koszty:			
Przychody z tytułu zarządzania	-	8 001	8 001
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	(10)	(10)
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	62 192	62 192
Koszty działalności operacyjnej	-	(87)	(87)
Przychody z tyt. podnajmu powierzchni biurowej	2	9	11
Przychody finansowe	621	704	1 325
Koszty finansowe	-	(1 279)	(1 279)

*Dane niebadane

**Spółka MCI Management Sp. z o.o.

*** Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami oraz spółkę MCI Investments Sp. z o.o., a także transakcje z członkami zarządu. Wynagrodzenia zarządu jednostki dominującej zostały przedstawione w **Nocie 21 „Świadczenia pracownicze”**.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Grupa posiada również zobowiązania pozabilansowe w postaci udzielonych gwarancji i poręczeń, opisanych szczegółowo w **Nocie 30 „Poręczenia i Gwarancje”**.

Nierozliczone na dzień bilansowe salda należności i zobowiązań nie są zabezpieczone (z wyjątkiem zabezpieczenia obligacji opisanych w **Nocie 17 „Zobowiązania z tytułu obligacji”**). Grupa planuje rozliczenie rozrachunków w drodze realizacji przepływów pieniężnych.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

32. Informacja dla akcjonariuszy

Kalendarium:

Wyniki za III kwartał 2025 r.

14 listopada 2025 r.

Informacje na temat akcji Spółki i wypłacanej dywidendy:

Liczba akcji MCI Capital ASI S.A. [w szt.]	52.461.033*
Ostatnia cena zamknięcia [13.11.25] [w PLN]	29,80
Kapitalizacja rynkowa [w tys. PLN]	1.563.339
Free float [%]	18,89%**
Kwota wypłacanej dywidendy [w tys. PLN]	84 462
Dywidenda, % kapitałów własnych [w %]	4%
EPS [w PLN/akcję]	0,70
NAV/S [w PLN/akcję]	39,09
Wskaźnik wypłaty dywidendy [w %]	544%

*W dniu 20 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powzięło uchwałę w sprawie emisji 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D. Każdy jeden warrant subskrypcyjny serii D będzie uprawniał do objęcia jednej akcji Spółki serii D1. W dniu 28 lutego 2025 r. zostało zarejestrowane warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego MCI Capital ASI S.A. w kwocie 146 446 zł. W dniu 11 kwietnia 2025 r. Wiceprezes Zarządu Spółki - Paweł Borys - zawarł z MCI Capital ASI S.A. umowę objęcia 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego warrantów subskrypcyjnych nie zostały zamienione na akcje Spółki.

**Wg. stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego.

KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. Nr 757), Zarząd MCI Capital ASI S.A. przekazuje następujące informacje:

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników finansowych na poszczególne kwartały 2025 r.

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

Znaczący akcjonariusze według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	38 764 472	73,89%	38 764 472	73,89%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny**	2 727 974	5,20%	2 727 974	5,20%
Pozostali***	10 968 587	20,91%	10 968 587	20,91%
	52 461 033	100,00%	52 461 033	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**W dniu 6 października 2025 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ sprzedał Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny 2 727 974 sztuk akcji Spółki stanowiących w zaokrągleniu 5,20% w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

***W tym 442 831 akcji posiadanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 0,84%) oraz 115 859 akcji posiadanych przez Pawła Borysa (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 0,22%).

Głównym akcjonariuszem Spółki jest MCI Management Sp. z o. o, która posiada 73,89% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Opis zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki: w październiku 2025 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zbył 3 227 974 akcji Spółki stanowiących 6,15% udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA.

W dniu 6 października 2025 r. Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny nabył od subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ 2 727 974 sztuk akcji Spółki stanowiących w zaokrągleniu 5,20% w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących MCI Capital ASI S.A.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.

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

Według stanu wiedzy MCI Capital ASI S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Tomasz Czechowicz	-
Paweł Borys	115 859
Ewa Ogryczak	-

Rada Nadzorcza

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Zbigniew Jagiełło	-
Grzegorz Warzocha	-
Marcin Kasiński	-
Jarosław Dubiński	-
Andrzej Jacaszek	-
Małgorzata Adamkiewicz	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (raport półroczny za pierwsze półrocze 2025 r. został opublikowany 5 września 2025 r.) do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie miały miejsca jakiegokolwiek zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

Sprawy sporne zostały opisane w **Nocie 26 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”**.

4. 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 2025 r., a także do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego nie było zmian w strukturze organizacyjnej MCI Capital ASI S.A.

5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W III kwartale 2025 r. Spółka nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

6. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki Grupy w perspektywie kolejnego roku są: oczekiwana kontynuacja obniżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski oraz stabilizację stopy procentowej EBC w strefie euro i FED w USA. Wyniki Grupy pozostają również zależne od koniunktury na rynkach kapitałowych, w szczególności od poziomu aktywności inwestorów instytucjonalnych i funduszy private equity (w tym liczby nowych inwestycji, rekapitalizacji oraz dezinwestycji).

7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Inwestycja subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w Nice To Fit You

W styczniu 2025 r., po uzyskaniu zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, spółka Fit&Delicious sp. z o.o., w której kapitale zakładowym subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. posiadała 100% udziałów, sfinalizowała transakcję nabycia udziałów w spółce NTFY Sp. z o.o., działającej pod marką Nice To Fit You.

Kwota wkładu własnego Subfunduszu wraz z kosztami wyniosła ok. 187 mln PLN.

Nice To Fit You (NTFY) jest jednym z największych i najdłuższej działających na rynku dostawców cateringu dietetycznego w Polsce, który jako pierwszy w branży stworzył opcję wyboru menu. Głównym brandem Grupy jest NTFY oferujące klientom szeroki wybór wysokiej jakości posiłków. Grupa posiada własną platformę logistyczną. Od 2024r. jest obecna także na rynku czeskim (NTFY CZ).

W 2024 r. NTFY odnotował dwucyfrowy wzrost, tym samym rosnąc szybciej niż rynek cateringów dietetycznych w Polsce. W 2024 r. NTFY wypracowało ponad 300 mln PLN przychodów i wyprodukowało ponad 22 mln posiłków. NTFY utrzymuje dwucyfrową marżę procentową EBITDA przy także dwucyfrowej dynamice jej wzrostu. Klient NTFY charakteryzują się wysoką powracalnością, a poziomy retencji kolejnych kohort utrzymują się na stabilnym poziomie. Działania marketingowe Spółka koncentruje na kampaniach budujących świadomość marki, w tym reklamach outdoor, sponsoringach, programach ambasadorskich i eventach sportowych. W 2024 r. NTFY jako pierwszy catering dietetyczny w Polsce wprowadził zamknięty obieg swoich opakowań.

Spółka planuje kontynuować rozwój marki NTFY, docierając do coraz większej grupy odbiorców w dużych aglomeracjach oraz mniejszych ośrodkach miejskich, poprzez oferowanie wysokiej jakości posiłków dietetycznych wspierających zdrowy styl życia, poszerzanie oferty zgodnie z trendami i pozyskanie nowych klientów wkraczających na rynek (przy rosnącym łącznym adresowalnym rynku). Istotnym elementem strategii jest lojalizacja klienta zarówno poprzez jakość produktu jak i usługi (logistyka, obsługa zamówienia, komunikacja z klientem). Spółka bierze również pod uwagę oportunistyczne akwizycje add-on zgodne z trendem konsolidacji rynku. Ponadto, NTFY na tę chwilę posiada trzy zakłady produkcyjne w pobliżu Warszawy oraz własne centrum logistyczne, jednak w najbliższych latach planuje przeniesienie całej produkcji do jednego większego zakładu, który umożliwi Spółce dalsze dynamiczne wzrosty

Zrealizowanie przez subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. zwrotu z inwestycji w Netrisk

W lutym 2025 r. MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.) („Fundusz”) otrzymał ponad 25 milionów euro wypłaty środków ze swojej spółki portfelowej Grupy Netrisk w drodze wykupu akcji własnych (tzw. buy-back). Zgodnie ze strategią Funduszu transakcja zapewniła całkowitą spłatę pierwotnej kwoty inwestycji Funduszu w spółkę, przy zachowaniu udziałów w Netrisk, który dynamicznie się rozwija i osiąga ponadprzeciętne wyniki finansowe. Transakcja potwierdza silne zaufanie do spółki, potwierdzone udziałem w finansowaniu Netrisk konsorcjum renomowanych międzynarodowych funduszy dłużnych, w tym Goldman Sachs, Morgan Stanley, Arcmont i HPS.

Całkowite wyjście subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. z inwestycji w spółkę Answear.com

W czerwcu 2025 r. MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działający na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.) („Fundusz”) zrealizował całkowite wyjście z inwestycji w Answear.com, jedną z wiodących platform modowych e-commerce w Europie Środkowej i Wschodniej. Fundusz sprzedał w transakcji typu ABB cały posiadany pakiet akcji – 3.666.355 sztuk, stanowiący 19,32% udziału w kapitale zakładowym spółki – realizując blisko 3-krotny zwrot Cash-on-Cash.

Inwestycja MCI w Answear była prowadzona we współpracy z założycielem i CEO spółki – Krzysztofem Bajółkiem. W okresie inwestycyjnym zrealizowano strategię rozwoju Answear do pozycji w jednego z liderów fashion e-commerce w Europie Środkowo-Wschodniej. Kluczowymi etapami tego rozwoju były ekspansja międzynarodowa, konsekwentne rozszerzanie oferty produktowej oraz przyciąganie nowych marek, w tym poprzez strategię buy-build (akwizycje).

Zawarcie przez subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży IAI

W dniu 25 lipca 2025 r. miało miejsce zawarcie przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.) („Funduszu”) przedwstępnej warunkowej umowy

sprzedaży wszystkich akcji IAI S.A. („IAI”) do wehikułu inwestycyjnego z grupy Montagu Private Equity („Kupujący”) („Umowa”). Wpływ netto do Funduszu z tytułu sprzedaży akcji IAI wyniesie około 469,3 mln złotych. Ostateczna cena za sprzedawane przez Fundusz akcje IAI zostanie obliczona i rozliczona po dniu zamknięcia transakcji zgodnie z postanowieniami Umowy. Dokonanie transakcji będącej przedmiotem Umowy uzależnione jest od spełnienia się warunków w postaci przeprowadzenia procedury antymonopolowej oraz procedury regulacyjnej związanej z przejęciem kontroli nad krajową instytucją płatniczą z grupy IAI. Ostateczny termin na ziszczenie się ww. warunków został ustalony na dzień 30 kwietnia 2026 r. Umowa określa również obowiązki stron Umowy w okresie od dnia jej zawarcia do dnia zawarcia ww. umów przyrzeczonych. Umowa zawiera standardowe postanowienia w zakresie oświadczeń stron i ich odpowiedzialności. Strony mogą odstąpić od Umowy oraz nie zawierać umowy przyrzeczonej w przypadkach określonych w Umowie.



**Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.**

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

		Za okres*: od 01.01.2025 do 30.09.2025	Za okres*: od 01.07.2025 do 30.09.2025	Za okres*: od 01.01.2024 do 30.09.2024	Za okres*: od 01.07.2024 do 30.09.2024
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktualizacja wyceny akcji i udziałów	1a	8 378	3 047	4 014	(1 564)
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	1b	61 726	9 889	62 196	28 802
Zyski z inwestycji		70 104	12 936	66 210	27 238
Koszty ogólnego zarządu	2	(7 525)	(2 588)	(7 447)	(3 774)
Pozostałe przychody operacyjne		379	127	379	134
Pozostałe koszty operacyjne		(89)	(28)	(250)	(28)
Zysk z działalności operacyjnej		62 869	10 447	58 892	23 570
Przychody finansowe	3	1 296	438	1 325	443
Koszty finansowe	3	(22 398)	(8 969)	(16 149)	(6 689)
Zysk przed opodatkowaniem		41 767	1 916	44 068	17 324
Podatek dochodowy		(5 063)	330	6 482	2 247
Zysk netto		36 704	2 246	50 550	19 571
Inne całkowite dochody netto					
Całkowite dochody		36 704	2 246	50 550	19 571
Zysk przypadający na jedną akcję					
Podstawowy	4	0,70	0,04	0,96	0,37
Rozwodniony	4	0,70	0,04	0,96	0,37

**Dane niebadane*

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach od 60 do 102.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 września 2025 r.

		Stan na dzień *	Stan na dzień *	Stan na dzień	Stan na dzień *
		30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe		206	219	245	259
Prawo do użytkowania składnika aktywów	12	2 466	2 313	2 584	2 719
Inwestycje w jednostkach wyceniane metodą praw własności	6a	55 351	52 305	47 163	46 304
Inwestycje w jednostkach wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy	6b	-	-	-	845
Certyfikaty inwestycyjne	5	2 346 374	2 356 249	2 325 170	2 353 362
Należności długoterminowe	7	11	11	11	11
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		19 573	19 243	24 636	24 245
		2 423 981	2 430 340	2 399 809	2 427 745
Aktywa obrotowe					
Należności handlowe oraz pozostałe	7	303	704	701	790
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 816	1 816	1 816	1 816
Certyfikaty inwestycyjne	5	19 828	42 758	-	-
Należności z tytułu dywidendy	7	-	189	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	19	118	121	137
		21 966	45 585	2 638	2 743
Aktywa razem		2 445 947	2 475 925	2 402 447	2 430 488
PASYWA					
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy		52 461	52 461	52 461	52 461
Kapitał zapasowy		2 048 092	2 048 093	2 117 058	2 117 057
Pozostałe kapitały		(6 498)	(6 516)	(7 807)	(7 848)
Zyski (straty) zatrzymane, w tym:		(33 206)	(35 453)	(54 413)	(19 360)
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(69 910)	(69 910)	(69 910)	(69 910)
Zysk (strata) netto		36 704	34 457	15 497	50 550
		2 060 849	2 058 585	2 107 299	2 142 310
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu obligacji	10	64 603	86 642	86 247	90 020
Kredyty i pożyczki	11	299 929	224 703	185 711	174 986
Zobowiązania z tytułu leasingu	12	2 338	2 179	2 431	2 552
Rezerwy	13	3 681	3 551	8 642	8 743
		370 551	317 075	283 031	276 301
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	9	747	565	729	733
Zobowiązania z tytułu dywidendy	9	-	84 462	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	12	476	468	460	455
Zobowiązania z tytułu obligacji	10	5 888	7 925	8 466	8 829
Inne zobowiązania finansowe		-	-	-	471
Rezerwy	13	7 436	6 845	2 461	1 389
		14 547	100 265	12 116	11 877
Pasywa razem		2 445 947	2 475 925	2 402 446	2 430 488

*Dane niebadane

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do Skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach od 60 do 102.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

Całkowite dochody	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) zatrzymane	Kapitały własne razem
Stan na dzień 01.01.2025	52 461	2 117 058	(7 807)	(54 413)	2 107 299
Wypłata dywidendy	-	(68 965)	-	(15 497)	(84 462)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	1 308	-	1 308
Całkowite dochody	-	-	-	36 704	36 704
Stan na dzień 30.09.2025*	52 461	2 048 093	(6 499)	(33 206)	2 060 849
Stan na dzień 01.01.2024	52 461	1 952 141	(7 974)	95 007	2 091 635
Przeniesienie wyniku	-	164 917	-	(164 917)	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	167	-	167
Całkowite dochody	-	-	-	15 497	15 497
Stan na dzień 31.12.2024	52 461	2 117 058	(7 807)	(54 413)	2 107 299
Stan na dzień 01.01.2024	52 461	1 952 141	(7 974)	95 007	2 091 635
Przeniesienie wyniku	-	164 916	-	(164 916)	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	125	-	125
Całkowite dochody	-	-	-	50 550	50 550
Stan na dzień 30.09.2024*	52 461	2 117 057	(7 849)	(19 359)	2 142 310

*Dane niebadane

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach od 60 do 102.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

		Za okres*: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres*: od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN'000
	NOTY		
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk brutto okresu sprawozdawczego		41 767	44 068
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2	464	416
Aktualizacja wartości udziałów, certyfikatów inwestycyjnych i instrumentów pochodnych	1	(70 104)	(66 210)
Program motywacyjny na bazie akcji		1 308	126
Koszty odsetek dotyczące działalności finansowej	3	21 752	15 614
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych		(21 999)	-
Wpływy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych		42 759	-
Inne korekty		73	(16)
Zmiana stanu rezerw		14	2 055
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych		398	566
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych		17	(58)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		16 449	(3 439)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy z tytułu dywidendy		123	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		-	358
Wpływy z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek		-	11
Wydatki na zakup majątku trwałego		(2)	(88)
Wydatki na pożyczki udzielone		-	(1 000)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		121	(719)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Emisja obligacji	10	70 000	-
Koszty emisji obligacji		(1 023)	-
Zaciągnięte kredyty	11	114 218	100 446
Splata kredytów i pożyczek		-	(9 058)
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	3	(12 477)	-
Splata leasingu		(410)	(360)
Odsetki zapłacone od leasingu	3	(107)	(106)
Splata wyemitowanych obligacji	10	-	(75 000)
Odsetki zapłacone od obligacji	10	(6 715)	(11 680)
Splata obligacji	10	(95 696)	-
Wypłata dywidendy		(84 462)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(16 672)	4 242
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(102)	84
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		121	53
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		19	137

*Dane niebadane

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach od 60 do 102.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. (zwana dalej „MCI Capital ASI S.A.”, „Spółką” lub „MCI”) postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta Wrocław – Fabryczna dnia 21 lipca 1999 r. została wpisana do Rejestru Handlowego pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta Wrocław – Fabryczna, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 28 marca 2001 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542. Spółce nadano:

REGON: 932038308,
NIP: 899-22-96-521,

Siedziba Spółki mieści się przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 1 w Warszawie.
Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Opis charakteru oraz podstawowego zakresu działalności Spółki

W dniu 14 lipca 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję administracyjną w przedmiocie udzielenia MCI zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną („ASI”), jako wewnątrznie zarządzającego ASI („ZASI”). Konsekwencją prowadzenia przez MCI działalności jako licencjonowany ZASI jest podleganie pełnemu nadzorowi KNF w zakresie prowadzonej działalności inwestycyjnej na zasadach odpowiadających tym właściwym dla towarzystw funduszy inwestycyjnych.

MCI prowadzi bezpośrednią działalność inwestycyjną typu private equity, inwestując swoje aktywa poprzez fundusze inwestycyjne o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania inwestycje MCI koncentrują się na funduszu MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji (likwidacja subfunduszu rozpoczęła się 16 września 2024 r.) oraz funduszu MCI Digital and Climate Fund V S.C.A. SICAV-RAIF (fundusz koinwestycyjny, założony w 2023 r. i realizujący strategię inwestycyjną tożsamą ze strategią realizowaną przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Inwestycje zrealizowane dotychczas przez fundusz są koinwestycjami realizowanymi z udziałem subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. oraz zespołu inwestycyjnego; do końca trzeciego kwartału 2025 r. fundusz zrealizował cztery inwestycje).

Fundusze inwestują powierzone środki zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną w inwestycje typu buyout i growth. W przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji działalność subfunduszu w okresie likwidacji jest skoncentrowana na sprzedaży składników portfela oraz dystrybucji środków do uczestników.

Inwestycje w spółki portfelowe dokonywane są w horyzoncie kilkuletnim, w czasie którego zarządzający aktywnie wspierają rozwój spółek i nadzorują wykonanie przez nie strategii biznesowych, a następnie poszukują możliwości ich zbycia. Najistotniejsze aktywa MCI to certyfikaty inwestycyjne oraz udziały w jednostkach zależnych.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest MCI Management Sp. z o.o.

Skład Zarządu Spółki:

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodził:

- | | |
|---------------------|----------------------|
| – Tomasz Czechowicz | - Prezes Zarządu |
| – Ewa Ogryczak | - Wiceprezes Zarządu |
| – Paweł Borys | - Wiceprezes Zarządu |

Skład Rady Nadzorczej Spółki:

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodził:

- | | |
|---------------------|--------------------------------------|
| – Zbigniew Jagiełło | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| – Grzegorz Warzocha | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| – Jarosław Dubiński | - Członek Rady Nadzorczej |
| – Marcin Kasiński | - Członek Rady Nadzorczej |
| – Andrzej Jacaszek | - Członek Rady Nadzorczej |

- Małgorzata Adamkiewicz - Członek Rady Nadzorczej

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34").

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki od daty jej ostatniego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r. opublikowanym w dniu 2 kwietnia 2025 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.07.2025 roku do dnia 30.09.2025 roku,
- za okres od dnia 01.07.2024 roku do dnia 30.09.2024 roku,

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Dane finansowe prezentowane w ujęciu półrocznym:

- za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 30.09.2025 roku,
- za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 30.09.2024 roku,

nie były przedmiotem odrębnego badania przez biegłego rewidenta.

3. Informacja dotycząca sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka spełnia kryteria klasyfikacji jako jednostka inwestycyjna określone w paragrafie 27 MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe (dalej „MSSF 10”). Spółka posiada jednostki zależne podlegające konsolidacji, w tym między innymi podmioty zarządzające funduszami, tj. MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. i w związku z tym sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2025 r. Jednocześnie w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółka ujmuje udziały i certyfikaty inwestycyjne w wartości godziwej przez wynik finansowy w oparciu o par. 18 z MSR 28 oraz par. 10 z MSR 27. Spółka wycenia inwestycje w udziały w jednostkach zależnych metodą praw własności zgodnie ze Standardem MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”.

4. Data zatwierdzenia skróconego sprawozdania finansowego

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 14 listopada 2025 r. i opublikowane w dniu 14 listopada 2025 r.

5. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 września 2025 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

6. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym dotyczące Spółki są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”), czyli złotego polskiego. Dane w sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

7. Kluczowe osądy i szacunki

Sporządzenie skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania osądów, szacunków i założeń, które wpływają na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wielkości wykazane w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach uzupełniających do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są bieżącej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

Poniżej przedstawiono główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawowe przyczyny niepewności szacunków na dzień bilansowy.

Wycena certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są do wartości godziwej na podstawie wycen oficjalnych lub sprawozdawczych, w oparciu o wartość aktywów netto funduszy. W ocenie Spółki wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości aktywów netto („WAN”) są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej tych inwestycji.

Główne informacje o certyfikatach inwestycyjnych zostały zaprezentowane w **Nocie 5 „Certyfikaty inwestycyjne”**.

Wycena płatności realizowanych w formie akcji własnych Spółki

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych są wyceniane przez Spółkę poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Spółka ustala wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych na dzień wyceny. Jednostka ustala wartość godziwą na podstawie cen rynkowych (jeśli są dostępne), biorąc pod uwagę terminy i warunki, na których instrumenty zostały przyznane.

Wycena do wartości godziwej programu dokonywana jest z uwzględnieniem okresu nabywania uprawnień, na moment przyznania uprawnień.

Do wyceny wartości uprawnień Spółka stosuje równanie Blacka-Scholes'a.

Na potrzeby sporządzenia wyceny programu Spółka przyjmuje założenia co do wypłaty dywidendy zgodne z polityką dywidendową Spółki na lata 2025-2027 przyjętą uchwałą Zarządu Spółki w dniu 9 września 2024 r. („Polityka”). Postanowienia Polityki obowiązują począwszy od roku 2025 na podstawie zatwierdzonych sprawozdań finansowych Spółki za rok 2024. Zgodnie z przyjętą Polityką, Zarząd Spółki będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu Spółki, aby na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki przeznaczona została kwota odpowiadająca 4,00% kapitałów własnych Spółki wykazanych w ostatnim zbadanym i zatwierdzonym przez walne zgromadzenie rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki przed dniem wypłaty dywidendy.

Spółka ustala stopę procentową wolną od ryzyka jako stopę zwrotu uzyskiwaną z bieżąco dostępnych zerokuponowych obligacji rządowych oraz obligacji rządowych o stałym oprocentowaniu i ich rentowności w okresie do zapadalności.

Spółka szacuje oczekiwaną zmienność zgodnie z punktem B25 Załącznika B do MSSF 2. W tym celu Spółka rozważa następujące czynniki:

- zmienność stosowaną dla opcji na akcje jednostki będących przedmiotem obrotu na giełdzie lub dla innych notowanych instrumentów jednostki zawierających element opcyjny (np. zamienny instrument dłużny), jeśli zmienność stosowana jest dostępna;
- historyczną zmienność cen akcji w możliwie ostatnim okresie czasu, którego długość jest generalnie współmierna z oczekiwanym okresem trwania opcji;
- czas, przez jaki akcje jednostki są przedmiotem publicznego obrotu. Nowo notowane podmioty mogą mieć wysoką historyczną zmienność w porównaniu z podobnymi jednostkami, które są notowane od dłuższego czasu;
- tendencje zmienności do oscylowania (powrotu) wokół jej średniej, tj. jej długookresowy średni poziom, jak i inne czynniki wskazujące, że oczekiwana przyszła zmienność może różnić się od zmienności przeszłej;

- właściwe i regularne przedziały czasowe dla obserwacji cen. Obserwacje cen powinny być spójne z okresu na okres. Obserwowane ceny powinny być również wyrażone w walucie, w której ustalona jest cena wykonania.

Utrata wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności

Każdorazowo na koniec okresu sprawozdawczego Spółka ocenia istnienie przesłanek, które wskazują, czy wystąpiła utrata wartości inwestycji dokonanych w jednostkach zależnych. W przypadku istnienia takiej przesłanki Spółka dokonuje oszacowania wartości użytkowej inwestycji lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży składnika aktywów, w zależności od tego, która z nich jest wyższa, a w przypadku gdy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, Spółka ujmuje w rachunku zysków i strat odpis z tytułu utraty wartości. Oszacowanie wartości użytkowej wymaga przyjęcia założeń dotyczących m.in. przyszłych przepływów pieniężnych, które Spółka może uzyskać z tytułu dywidend lub wpływów pieniężnych z tytułu ewentualnej sprzedaży inwestycji pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Aktywa/Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. 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.

Spółka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wszystkich dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, z wyjątkiem sytuacji, w których spełnione są następujące dwa warunki:

- a) Spółka jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych oraz
- b) jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Spółka rozpoznaje rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na wycenie certyfikatów inwestycyjnych MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ tylko do poziomu oczekiwanych umorzeń certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. obejmującej okres 3 lat od dnia bilansowego. Powyższe podejście do rozpoznawania rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z posiadania przez Spółkę kontroli nad MCI Capital TFI S.A., tj. towarzystwem zarządzającym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. (Spółka jest 100% akcjonariuszem MCI Capital TFI S.A.), a w związku z tym spełniony jest warunek do nietworzenia zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zdefiniowanego w pkt 39 MSR 12 „Podatek dochodowy” – wartość nieutworzonej rezerwy z tytułu podatku odroczonego od wyceny certyfikatów inwestycyjnych MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ wynosiła 296,5 mln zł na dzień 30 września 2025 r. Dla pozostałych certyfikatów inwestycyjnych warunek b) opisany powyżej nie jest spełniony i Spółka rozpoznaje z tego tytułu rezerwę na odroczonego podatek dochodowy.

Jednostka inwestycyjna

Zgodnie z kryteriami paragrafu 27 MSSF 10 jednostka spełnia definicję jednostki inwestycyjnej, jeżeli:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Głównym celem jakim kierowała się MCI nabywając certyfikaty inwestycyjne funduszy było uzyskiwanie korzyści poprzez inwestowanie w aktywa finansowe i uzyskiwanie zysków ze wzrostu wartości aktywów netto funduszy. Spółka inwestuje środki w celu uzyskania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji (certyfikatów inwestycyjnych). Działalność Spółki polega przede wszystkim na lokowaniu środków do funduszy inwestycyjnych zamkniętych i uzyskiwaniu w ten sposób zwrotu z zainwestowanego kapitału. Spółka jako spółka publiczna posiada wielu inwestorów, dla których najistotniejszą kwestią jest zwrot z zainwestowanego kapitału w długim okresie.

Zarząd Spółki analizuje i ocenia wyniki działalności Spółki przez pryzmat wzrostu wartości godziwej posiadanych aktywów będących certyfikatami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych, poprzez które Spółka dokonuje swoich inwestycji. Spółka traktuje fundusze inwestycyjne zamknięte jako jednostki inwestycyjne i z tego względu wycenia posiadane certyfikaty inwestycyjne tych funduszy do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Ponadto, Spółka posiada także jednostki zależne wyceniane metodą praw własności.

8. Polityka rachunkowości

Standardy i interpretacje, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane:

- Zmiany do MSR 21: Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności walut (opublikowano 15 sierpnia 2023 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (opublikowano dnia 30 maja 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych (opublikowano dnia 18 grudnia 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.
- Coroczne poprawki, tom 11 (opublikowano dnia 18 lipca 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

Standardy i interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.
- MSSF 18: Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.
- MSSF 19: Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji (opublikowano dnia 9 maja 2024 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2025 r. nie mają istotnego wpływu na niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Szczegółowe zasady polityki rachunkowości zostały przedstawione i opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku. Najważniejsze zasady polityki rachunkowości, specyficzne dla Spółki, przedstawiono poniżej.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku zasady polityki rachunkowości nie uległy zmianie a ich stosowanie było kontynuowane przez Spółkę.

Inwestycje w jednostkach wyceniane metodą praw własności

Spółka wycenia inwestycje w udziały w jednostkach zależnych (z wyjątkiem inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych kontrolowanych przez jednostkę oraz jednostek klasyfikowanych jako inwestycje i wykazywane jako „Inwestycje w jednostkach wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy) metodą praw własności zgodnie ze Standardem MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”.

Jednostki zależne, które świadczą usługi niezwiązane z działalnością inwestycyjną, tj. działalność związaną z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi są wyceniane metodą praw własności. Jednostki zależne, które świadczą usługi związane z działalnością inwestycyjną są wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Metoda praw własności polega na korygowaniu ceny nabycia inwestycji o zmiany, jakie nastąpiły w aktywach netto podmiotów zależnych od Spółki od dnia objęcie kontroli do dnia, na który sporządza się sprawozdanie finansowe, chyba że wcześniej inwestycja została zbyta – wówczas do dnia jej zbycia.

Zmiany te wynikają zarówno z osiągniętego wyniku finansowego za dany okres sprawozdawczy, jak i wszelkich innych zmian, tj. dopłat do kapitałów, umorzenia akcji/ udziałów. Ponadto w przypadku wypłat przez podmioty zależne dywidend, ich wartość koryguje wartość akcji/udziałów w okresie, w którym Spółka otrzymała dywidendę.

Zmiany wartości wyceny udziałów ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Aktualizacja wyceny akcji/udziałów”.

Test na utratę wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności przeprowadza się poprzez porównanie wartości odzyskiwalnej (wyższej z dwóch kwot: wartości użytkowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży) z wartością bilansową. Odpisy z tytułu utraty wartości uwzględnia się w wartości bilansowej inwestycji i prezentuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

Odwrócenie odpisu ujmuje się w kwocie odpowiadającej wzrostowi wartości odzyskiwalnej inwestycji.

Certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są do wartości godziwej przez rachunek wyników i ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu. Za wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych przyjmuje się wycenę sprawozdawczą funduszy (lub wycenę oficjalną, jeśli wycena sprawozdawcza nie jest dostępna), tj. wartość aktywów netto przypadającą na certyfikaty inwestycyjne („WANCI”), będące w posiadaniu Spółki. Wycena certyfikatów inwestycyjnych dokonywana jest z częstotliwością określoną w statucie funduszy, lecz nie rzadziej niż raz na trzy miesiące. Wynika ona z oszacowania wartości instrumentów finansowych, w które zainwestował dany fundusz. Poszczególne składniki lokat funduszy (akcje, udziały, inne instrumenty finansowe, instrumenty dłużne) wyceniane są do wartości godziwej. Aktualizacja wyceny składników lokat jest dokonywana kwartalnie. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań funduszy również odbywa się do wartości godziwej. Dlatego też wyceny sprawozdawcze i oficjalne funduszy (tj. WANCI) stanowią najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych.

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.

Spółka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wszystkich dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, z wyjątkiem sytuacji, w których spełnione są następujące dwa warunki:

- a) Spółka jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych oraz
- b) jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

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.

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 lub strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

Na mocy umowy z dnia 16 czerwca 2021 r. oraz aneksu do tej umowy z dnia 3 sierpnia 2021 r. zawartych pomiędzy MCI Capital Alternatywną Spółką Inwestycyjną Spółką Akcyjną oraz MCI Capital Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółką Akcyjną została utworzona Podatkowa Grupa Kapitałowa funkcjonująca pod nazwą MCI ASI PGK. Umowa została zarejestrowana przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie w drodze decyzji wydanej dnia 31 sierpnia 2021 r.

Zgodnie z postanowieniami umowy o utworzeniu PGK, spółką dominującą, a tym samym reprezentującą PGK jest MCI Capital ASI S.A., natomiast spółką zależną jest MCI Capital TFI S.A.

Umowa o zawiązaniu Podatkowej Grupy Kapitałowej została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych, tj. od dnia 1 września 2021 r. do dnia 31 sierpnia 2024 r., a tym samym obejmuje następujące lata podatkowe:

- 1) rok pierwszy, tj. okres od dnia 1 września 2021 roku do 31 sierpnia 2022 roku;
- 2) rok drugi, tj. okres od 1 września 2022 roku do 31 sierpnia 2023 roku;
- 3) rok trzeci, tj. okres od dnia 1 września 2023 roku do dnia 31 sierpnia 2024 roku.

W dniu 15 lipca 2024 r. i 14 lipca 2025 r. podpisano aneksy do umowy o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej. Zmiany wprowadzone aneksami dotyczą okresu obowiązywania umowy. Aneks z 2024 r. wydłużył okres obowiązywania umowy o jeden rok, z 3 do 4 lat, tj. na okres od 1 września 2021 roku do 31 sierpnia 2025 roku. Aneks z 2025 r. wydłużył okres obowiązywania umowy o kolejny rok, z 4 do 5 lat, tj. na okres od 1 września 2021 roku do 31 sierpnia 2026 roku.

Spółki tworzące MCI ASI PGK mogą podjąć decyzję o przedłużeniu okresu funkcjonowania podatkowej grupy kapitałowej w drodze zawarcia aneksu do istniejącej umowy/nowej umowy i zarejestrowaniu jej przez właściwego naczelnika urzędu skarbowego.

Od 1 stycznia 2022 r. nastąpiły zmiany w przepisach podatkowych w związku z którymi wymóg dochodowości w wysokości minimum 2% udziału w przychodach został zniesiony, a dochód podatkowy wygenerowany przez PGK będzie mógł zostać obniżony o stratę podatkową poniesioną w okresie przed utworzeniem PGK. Zmiany te obowiązują Grupę od 1 września 2022 r.

W pierwszym roku podatkowym Podatkowa Grupa Kapitałowa była zobowiązana do osiągnięcia wskaźnika rentowności podatkowej na poziomie co najmniej 2% liczonego jako udział dochodów w przychodach, natomiast straty wygenerowane przez spółki przed powstaniem PGK według przepisów przed 1 stycznia 2022 r. nie mogły być rozliczane w okresie trwania PGK.

Ponadto, PGK nie mogła korzystać ze zwolnień podatkowych oraz zawierać transakcji z podmiotami powiązanymi, niewchodzącymi w skład PGK, na warunkach odbiegających od warunków rynkowych. Spółki tworzące PGK odpowiadają solidarnie za jej zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych należnego za okres obowiązywania umowy.

Od 1 stycznia 2024 r. zaczął obowiązywać podatek minimalny. Podatkiem tym objęte są spółki będące podatnikami CIT oraz Podatkowe Grupy Kapitałowe, które w danym roku podatkowym poniosły stratę ze źródła przychodów innych niż z zysków kapitałowych albo w przypadku których udział dochodów z powyższego źródła w przychodach z tego samego źródła był nie większy niż 2%. W okresie od września 2023 r. do sierpnia 2024 r. przepis ten nie miał zastosowania do rozliczeń podatkowych MCI ASI PGK. Pierwszym rokiem, w którym podatek minimalny ma zastosowanie do rozliczeń podatkowych MCI ASI PGK, jest rok podatkowy trwający od września 2024 r. do sierpnia 2025 r., jednakże w tym roku podatkowym MCI ASI PGK korzystało ze zwolnienia przewidzianego w Art. 24ca ust 14 pkt 9 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W związku z powyższym dopiero w roku podatkowym trwający od września 2025 r. do sierpnia 2026 r. Grupa obliczy podatek minimalny.

NOTY DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

1. Zyski i straty z inwestycji

Pozycja zyski i straty z inwestycji ujmuje przeszacowanie wartości aktywów finansowych oraz zrealizowany wynik na sprzedaży aktywów finansowych:

- udziałów/akcji w jednostkach zależnych,
- certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych („FIZ”) należących do MCI,
- innych instrumentów finansowych.

1a. Aktualizacja wyceny akcji i udziałów

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024*	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki zależne				
MCI Capital TFI S.A. **	8 262	3 047	3 995	(1 575)
MCI Digital and Climatech GP S.à r.l	116	(0)	29	15
	8 378	3 047	4 024	(1 560)

*Dane niebadane

W związku z aneksami do umów zarządzania z dnia 28 listopada 2019 r., o których mowa w **Nocie 6a „Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności” wyniki spółek MCI Capital TFI S.A. („TFI”) i PEM Asset Management Sp. z o.o. („PEM AM”) są prezentowane łącznie. W związku z powyższym wyniki generowane przez PEM AM w prezentowanych okresach są alokowane na wartość udziałów TFI, z racji podjętej decyzji o zaprzestaniu kontynuowania działalności zarządzania aktywami funduszy przez PEM AM i przeniesieniu tej działalności do TFI.

Spółki MCI Capital TFI S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. wyceniane są metodą praw własności.

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024*	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki pozostałe				
MCI Investments Sp. z o.o.	-	-	(10)	(4)
	-	-	(10)	(4)

*Dane niebadane

1b. Wynik na certyfikatach inwestycyjnych

Niezrealizowany wynik z tytułu aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024*	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0.	71 410	15 239	71 589	29 891
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji	(8 511)	(4 178)	(7 808)	(1 090)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	-	-	(82)	-
Tytuły uczestnictwa MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF	-	-	(1 504)	-
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych (niezrealizowany wynik)	62 899	11 061	62 196	28 802

*Dane niebadane

Wynik niezrealizowany jest wyznaczany jako różnica pomiędzy wyceną posiadanych certyfikatów na dzień bilansowy a wyceną certyfikatów na poprzedni dzień bilansowy (aktualizacja wartości) przy uwzględnieniu zmian w stanie posiadania certyfikatów (umorzenia, objęcie nowych emisji).

Zrealizowany wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024*	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji	(1 173)	(1 173)	-	-
Zrealizowany wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	(1 173)	(1 173)	-	-

*Dane niebadane

W dniu 4 lipca 2025 r. miał miejsce częściowy wykup 343.123 certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z którego Spółka otrzymała kwotę 42 758 tys. zł. Po dokonaniu wykupu Spółka posiadała 924.258 certyfikatów subfunduszu.

W dniu 24 października 2025 r. miał miejsce kolejny częściowy wykup 166.856 certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z którego Spółka otrzymała kwotę 19 828 tys. zł. Po dokonaniu wykupu Spółka posiada 757.402 certyfikatów subfunduszu.

Informacje na temat wycen powyższych pozycji zaprezentowano w **Nocie 5 „Certyfikaty inwestycyjne”**.

Wynik na certyfikatach inwestycyjnych - łącznie

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024*	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	61 726	9 889	62 196	28 802
	61 726	9 889	62 196	28 802

*Dane niebadane

2. Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024*	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(464)	(164)	(416)	(164)
Zużycie materiałów i energii	(57)	(10)	(71)	(40)
Usługi obce**	(1 940)	(578)	(1 913)	(730)
Podatki i opłaty	(306)	(295)	(299)	(278)
Wynagrodzenia	(3 017)	(1 343)	(2 053)	(758)
Carry/exit fee	(19)	(67)	(1 918)	(1 377)
Program opcji managerskich***	(1 308)	(18)	(125)	(42)
Świadczenia na rzecz pracowników	(21)	(7)	(18)	(6)
Ubezpieczenia społeczne	(240)	(34)	(149)	(35)
Pozostałe koszty	(153)	(69)	(484)	(344)
	(7 525)	(2 585)	(7 447)	(3 774)

*Dane niebadane

**Na koszty usług obcych składają się głównie koszty doradztwa prawnego, audytu i księgowości.

***Koszty programów motywacyjnych dotyczą programów motywacyjnych na bazie akcji, które zostały opisane w **Nocie 16 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024*	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody prowizyjne - gwarancje**	1 296	438	1 325	443
	1 296	438	1 325	443

*Dane niebadane

**MCI Capital ASI S.A. świadczy usługi związane z inwestycjami polegające na udzielaniu wsparcia finansowego na rzecz jednostek, w których dokonano inwestycji w formie poręczeń i gwarancji celem maksymalizacji zwrotów z inwestycji. Działalność ta nie stanowi oddzielnej znaczącej działalności ani oddzielnego znaczącego źródła przychodu dla jednostki inwestycyjnej.

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024*	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetek od:	(21 734)	(8 590)	(15 641)	(6 370)
<i>Kredytów bankowych</i>	(12 477)	(3 817)	(9 058)	(3 554)
<i>Wyemitowanych obligacji</i>	(9 150)	(4 734)	(6 477)	(2 777)
<i>Zobowiązań z tytułu leasingu</i>	(107)	(39)	(106)	(39)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(76)	(26)	(19)	(3)
Prowizja od otrzymanego kredytu	(344)	(127)	(482)	(320)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	(53)	(35)	(8)	2
Pozostałe koszty finansowe	(191)	(191)	-	1
	(22 398)	(8 969)	(16 150)	(6 690)

*Dane niebadane

4. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024*	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	36 704	2 246	50 550	19 571
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	52 461	52 461	52 461	52 461
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,70	0,04	0,96	0,37

*Dane niebadane

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.07.2025 do 30.09.2025*	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024*	Za okres: od 01.07.2024 do 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	36 704	2 246	50 550	19 571
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	36 704	2 246	50 550	19 571
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	52 461	52 461	52 461	52 461
Korekty z tytułu:	97	97	76	76
program opcji managerskich	97	97	76	76
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	52 558	52 558	52 537	52 537
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,70	0,04	0,96	0,37

*Dane niebadane

5. Certyfikaty inwestycyjne

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0.	2 256 371	2 241 133	2 162 962	2 195 955
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji**	109 831	157 874	162 208	157 020
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ w likwidacji	-	-	-	387
	2 366 202	2 399 007	2 325 170	2 353 362

*Dane niebadane

**W związku z rozpoczęciem w dniu 16 września 2024 r. likwidacji subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wycena posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu odzwierciedla wartość prognozowanych przyszłych wpływów pieniężnych z subfunduszu do Spółki.

PEM AM posiadała zobowiązanie wobec Spółki z tytułu dywidendy w kwocie 189 tys. zł. Na podstawie umowy z dnia 26 lipca 2025 r. w dniu 28 lipca 2025 r. PEM AM wypłaciła dywidendę w wysokości 123 tys. zł w formie pieniężnej, natomiast pozostała część, tj. 66 tys. zł, została uregulowana poprzez przekazanie 486 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii U1 wyemitowanych przez MCI.PrivateVentures FIZ.

W dniu 4 lipca 2025 r. miał miejsce częściowy wykup 343.123 certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z którego Spółka otrzymała kwotę 42 758 tys. zł. Po dokonaniu wykupu Spółka posiadała 924.258 certyfikatów subfunduszu.

W dniu 24 października 2025 r. miał miejsce kolejny częściowy wykup 166.856 certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. Spółka otrzymała z tego tytułu kwotę 19 828 tys. zł, którą zaprezentowano jako aktywa obrotowe. Po dokonaniu wykupu Spółka posiada 757.402 certyfikatów subfunduszu.

Wycena certyfikatów inwestycyjnych

Wycena wartości certyfikatów inwestycyjnych jest dokonywana kwartalnie, w oparciu o wycenę do wartości godziwej należących do tych funduszy inwestycji w spółki portfelowe oraz innych lokat tych funduszy. Przeszacowanie wartości certyfikatów do ich wartości godziwej z wycen kwartalnych ujmowane jest w wyniku MCI na koniec każdego kwartału.

6. Inwestycje w innych jednostkach

6a. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Capital TFI S.A.**	55 202	52 156	47 130	46 236
MCI Digital and Climatech GP S.à r.l.	149	149	33	67
	55 351	52 305	47 163	46 303

*Dane niebadane

**W dniu 28 listopada 2019 r. PEM AM oraz TFI zawarły aneksy do umów zarządzania, których przedmiotem było potwierdzenie, że od dnia 10 grudnia 2019 r. PEM AM traci uprawnienia do wykonywania umowy, w tym w szczególności nie będzie podejmowała żadnych działań związanych z zarządzaniem portfelami funduszy, zarówno w odniesieniu do istniejących jak i przyszłych funduszy. W związku z powyższym również wyniki generowane przez PEM AM w kolejnych okresach są alokowane na wartość akcji TFI, z racji podjętej decyzji o zaprzestaniu kontynuowania działalności zarządzania aktywami funduszy przez PEM AM i przeniesieniu tej działalności do TFI. Zmiana wyceny w okresie trzech kwartałów 2025 roku wynika z zysku osiągniętego przez TFI w wysokości 8,2 mln zł oraz straty poniesionej przez PEM AM w kwocie netto 110 tys. zł.

6b. Inwestycje w jednostkach wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy

	Stan na dzień*	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Investments Sp. z o.o.	-	-	-	845
	-	-	-	845

*Dane niebadane

**W dniu 7 października 2024 r. Spółka sprzedała 20.100 udziałów w kapitale zakładowym MCI Investments Sp. z o.o. na rzecz MCI Management Sp. z o.o. za łączną kwotę 834 tys. zł.

Inwestycje dotyczące spółek Simbio Holding Limited i Papaya Global Limited

W dniu 29 września 2023 r. miała miejsce sprzedaż przez MCI Capital ASI S.A. do subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ wszystkich udziałów spółki Simbio Holdings Limited posiadanych przez MCI Capital ASI S.A., tj. 13.425.460 udziałów uprzywilejowanych („preference shares”) oraz 227.153 udziałów zwykłych („ordinary shares”).

Sprzedane udziały zostały objęte historycznie przez MCI Capital ASI S.A. w ramach transakcji opisanych poniżej:

- (1) 3.623.112 udziałów uprzywilejowanych („preference shares”) oraz 227.153 udziałów zwykłych („ordinary shares”) spółki Simbio Holdings Limited powstałych w ramach konwersji z wierzytelności z tyt. pożyczek super senior i pre-IPO, w posiadanie których MCI Capital ASI S.A. weszła we wrześniu 2022 r., w wyniku ich cesji przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.
- (2) 1.000.000 udziałów uprzywilejowanych nabytych przez MCI Capital ASI S.A. we wrześniu 2022 r. za łączną kwotę 1 mln USD w ramach nowej rundy finansowania (5.033 tys. zł),
- (3) 8.802.348 udziałów uprzywilejowanych nabytych przez MCI Capital ASI S.A. w maju 2023 r. w ramach realizacji opcji call na dodatkowe udziały w Simbio Holdings Limited wynikającej z historycznej umowy zawartej w ramach restrukturyzacji Gett (udziały te zostały wyemitowane w dniu 17 lipca 2023 r. – cena nabycia udziałów wyniosła 37,2 mln zł).

Łączne wynagrodzenie z tytułu sprzedaży udziałów wskazanych w pkt (1) powyżej będzie ustalone w przyszłości i będzie równe sumie wartości wszelkich korzyści ekonomicznych i pożytków otrzymanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. z tytułu tych udziałów oraz środków z ich sprzedaży lub innego zakończenia inwestycji w te udziały. Jednocześnie MCI Capital ASI S.A. zobowiązał się do wypłaty wynagrodzenia w tej samej kwocie do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. W związku z tym Spółka dokonała znetowania aktywów z

odpowiadającymi im zobowiązaniami – wartość aktywów pomniejszona o odpowiadające im zobowiązania wyniosła 0 zł i w związku z tym nie została wykazana w bilansie na dzień 30 września 2025 r.

Łączna cena sprzedaży udziałów wskazanych w pkt (2) powyżej wyniosła 5,5 mln zł i została uregulowana przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. w październiku 2023 r.

Jednocześnie subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. zobowiązał się, że w przypadku zbycia tych udziałów na rzecz podmiotu trzeciego, dokona wypłaty spółce MCI Capital ASI S.A. dodatkowego wynagrodzenia w kwocie równej cenie sprzedaży tych udziałów na rzecz podmiotu trzeciego pomniejszonej o koszt ich nabycia przez MCI Capital ASI S.A. ustalony zgodnie z umową, tj. 5.033 tys. zł (1 mln USD przeliczony po kursie z dnia nabycia udziałów przez MCI Capital ASI S.A.) powiększony o WIBOR 3M plus marża w skali roku (liczony od dnia nabycia udziałów przez MCI Capital ASI S.A.). Natomiast MCI Capital ASI S.A. zobowiązał się do wypłaty wynagrodzenia w tej samej kwocie do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. W związku z tym Spółka dokonała znetowania aktywów z odpowiadającymi im zobowiązaniami – wartość aktywów pomniejszona o odpowiadające im zobowiązania wyniosła 0 zł i w związku z tym nie została wykazana w bilansie na dzień 30 września 2025 r.

Łączna cena sprzedaży udziałów wskazanych w pkt (3) powyżej wyniosła 37,2 mln zł i została uregulowana przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. w październiku 2023 r.

Jednocześnie subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zobowiązał się, że w przypadku zbycia tych udziałów na rzecz podmiotu trzeciego, dokona wypłaty spółce MCI Capital ASI S.A. dodatkowego wynagrodzenia w kwocie równej różnicy pomiędzy ceną sprzedaży i ceną nabycia tych udziałów nie wyższej jednak niż 8 mln zł – wg. wyceny udziałów wskazanych w pkt (3) wartość dodatkowego wynagrodzenia na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 8 mln zł. Natomiast MCI Capital ASI S.A. zobowiązał się do wypłaty wynagrodzenia w tej samej kwocie do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. W związku z tym Spółka dokonała znetowania aktywów z odpowiadającymi im zobowiązaniami – wartość aktywów pomniejszona o odpowiadające im zobowiązania wyniosła 0 zł i w związku z tym nie została wykazana w bilansie na dzień 30 września 2025 r.

W sierpniu 2025 r. sprzedano wszystkie udiały w spółce Gett do konsorcjum inwestorów - rozliczenie zostało dokonane w IV kw. 2025 r. (przy czym niewielka kilkuprocentowa część ceny sprzedaży będzie zablokowana na tzw. rachunku escrow). Zamknięcie transakcji przy obecnej sytuacji geopolitycznej oraz wcześniejszych trudnościach (COVID-19, wojna w Ukrainie), MCI Capital TFI S.A. ocenia jako sukces.

W lipcu 2022 r. MCI Capital ASI S.A. weszła w posiadanie pożytków z tyt. 592.185 udziałów Papaya w związku z zawartą w marcu 2022 r. przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji umową, w wyniku której subfundusz zrealizował wyjście z inwestycji w Azimo. Jednocześnie, w ramach umowy zawartej pomiędzy Spółką i subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, Spółka zobowiązała się do zwrotu do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wszelkich pożytków z tyt. udziałów Papaya. Łączna wycena pożytków z tyt. udziałów Papaya oraz zobowiązania z tyt. zwrotu tych pożytków do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 19,4 mln zł. Ze względu na zawartą umowę pomiędzy Spółką i subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z której wynika zwrot pożytków z instrumentów udziałowych do subfunduszu, Spółka dokonała znetowania aktywów z odpowiadającymi im zobowiązaniami – wartość aktywów pomniejszona o odpowiadające im zobowiązania wyniosła 0 zł i w związku z tym nie została wykazana w bilansie na dzień 30 września 2025 r.

6c. Charakterystyka spółek zależnych:

- **MCI Capital TFI S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależne od MCI (MCI posiada 100% akcji w spółce)
- **PEM Asset Management Sp. z o.o. (dalej PEM AM)**
Spółka mająca siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależna od MCI (MCI 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.
- **MCI Digital and Climatech GP S.à r.l.**
Spółka zarządzająca funduszem MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF, mająca siedzibę w Luxemburgu i bezpośrednio zależna od MCI (MCI posiada 100% udziałów).

We wszystkich wymienionych powyżej spółkach MCI posiada 100% akcji/udziałów oraz 100% praw głosu.

7. Należności

	Stan na dzień 30.09.2025*	Stan na dzień 30.06.2025*	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych	48	480	495	497
Pozostałe należności handlowe	15	11	23	41
Należności z tytułu dywidendy	-	189	-	-
Należności podatkowe / budżetowe	93	88	68	53
Rozliczenia międzyokresowe	158	136	126	210
	314	904	712	801
W tym:				
Część długoterminowa:	11	11	11	11
Część krótkoterminowa:	303	892	701	790
	314	903	712	801

*Dane niebadane

Z uwagi na krótkoterminowy charakter powyższych należności ich wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem wartości godziwej.

Należności od podmiotów powiązanych

	Stan na dzień 30.09.2025*	Stan na dzień 30.06.2025*	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ	-	227	235	236
MCI Capital TFI S.A.	47	50	51	52
MCI Management Sp. z o.o.	-	200	207	208
Pozostałe	1	3	2	1
	48	480	495	497

*Dane niebadane

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 30.09.2025*	Stan na dzień 30.06.2025*	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	19	118	121	137
	19	118	121	137
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	19	118	121	137

*Dane niebadane

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 19 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 30 czerwca 2025 r. 118 tys. zł; na dzień 31 grudnia 2024 r. 121 tys. zł; na dzień 30 września 2024 r. 137 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunkach bankowych.

9. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.09.2025*	Stan na dzień 30.06.2025*	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	226	30	13	2
Pozostałe zobowiązania handlowe	118	170	169	459
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	84 462	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków	68	35	193	35
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	44	34	86	29
Rozliczenia międzyokresowe**	65	68	43	138
Pozostałe zobowiązania	226	228	226	70
	747	85 027	730	733
W tym:			-	
Część długoterminowa:	-	-	730	-
Część krótkoterminowa:	747	85 027	730	733
	747	85 027	730	733

*Dane niebadane

**Pozycja dotyczy głównie rozliczeń z tytułu kosztów okresu, za które Spółka nie otrzymała jeszcze faktur.

10. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.09.2025*	Stan na dzień 30.06.2025*	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	166 293	96 292	175 292	175 292
Wartość kosztów związanych z emisją	(6 226)	(5 203)	(5 203)	(5 214)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	160 067	91 089	170 089	170 078
Odsetki naliczone – koszty narastająco	38 527	33 794	51 015	48 770
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(32 407)	(30 314)	(47 391)	(44 998)
Splata	(95 696)	(1)	(79 000)	(75 000)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	70 491	94 567	94 713	98 850
Część długoterminowa:	64 603	86 642	86 247	90 020
Część krótkoterminowa:	5 888	7 925	8 466	8 829
	70 491	94 567	94 713	98 849

*Dane niebadane

Obligacje wyemitowane przez Spółkę MCI Capital ASI S.A.

Poniższa tabela prezentuje wartość zobowiązań z tytułu emisji, datę emisji, wykupu, saldo wypłaconych odsetek oraz oprocentowanie obligacji.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Liczba obligacji	Oprocentowanie	Wartość nominalna obligacji	Odsetki wypłacone za 2025 rok	Odsetki wypłacone do 31.12.2024 roku
					000' PLN	000' PLN	000' PLN
Seria T2	18.02.2022	18.02.2027**	806 367	WIBOR.3M + 3,5%	80 637	5 516	21 490
Seria T1	15.11.2021	15.11.2026*	150 591	WIBOR.3M + 3,5%	15 059	1 032	4 201
Seria U1	06.04.2023	31.12.2027	100	nd.	468	-	-
Seria U2	06.04.2023	31.12.2027	100	nd.	129	168	-
Seria W1	14.08.2025	31.07.2028	70 000	WIBOR.3M + 3,5%	70 000	-	-
					166 293	6 716	25 691

*Obligacje serii T1 wyemitowane przez Spółkę były zabezpieczone. Przedmiotem zabezpieczenia były 43.656 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii C, związanych z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Wpływy z tytułu emisji obligacji wynosiły 14.559 tys. zł. Spółka przeprowadziła wcześniejszy wykup całości obligacji serii T1. Data wcześniejszego wykupu obligacji T1 została ustalona zgodnie z ostatecznymi warunkami emisji obligacji serii T1 na 15 sierpnia 2025 r., przy czym zgodnie z pkt 7.2 warunków emisji obligacji wypłata świadczeń na rzecz obligatariuszy nastąpiła 18 sierpnia 2025 r, tj. w najbliższym dniu roboczym przypadającym po dniu wcześniejszego wykupu.

**Obligacje serii T2 wyemitowane przez Spółkę były zabezpieczone. Przedmiotem zabezpieczenia były 185.000 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii C, związanych z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Wpływy z tytułu emisji obligacji wynosiły 75.935 tys. zł. W dniu 18 sierpnia 2025 r. Spółka przeprowadziła wcześniejszy wykup całości obligacji serii T2.

Środki na wykup obligacji serii T1 i T2 zostały pozyskane z emisji obligacji serii W1 dokonanej przez Spółkę w dniu 14 sierpnia 2025 r. oraz z kredytu bankowego.

W dniu 14 sierpnia 2025 r. została przeprowadzona emisja obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 70.000 tys. zł. Emisja obligacji została przeprowadzona w ramach programu emisji obligacji na okaziciela, do łącznej maksymalnej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych (nieumorzonych) obligacji nieprzekraczającej 100.000 tys. zł. O przyjęciu programu emisji obligacji na okaziciela, Spółka informowała raportem bieżącym z dnia 12 czerwca 2025 r.

W dniu 11 sierpnia 2025 r. Spółka zawarła umowę zastawu rejestrowego na 151.047 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii C, związanych z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Zastawione certyfikaty inwestycyjne stanowią zabezpieczenie emisji obligacji serii W1 – zgodnie z warunkami emisji obligacji zastaw ustanowiony jest do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% wartości nominalnej obligacji serii W1.

Obligacje serii U1 i U2 nie są zabezpieczone.

Zobowiązania z tytułu obligacji będą regulowane przez Spółkę głównie ze środków pieniężnych pozyskiwanych z umorzeń certyfikatów inwestycyjnych, środków własnych Spółki, kolejnych emisji obligacji lub środków pozyskanych z kredytu w rachunku bieżącym.

11. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.09.2025

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem*
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym**	31.08.2028***	WIBOR 1M + 2,5%	299 929	-	299 929
				299 929	-	299 929
			W tym:			
			Część długoterminowa:	299 929	-	299 929
			Część krótkoterminowa:	-	-	-
				299 929	-	299 929

*Dane niebadane

**Na dzień bilansowy Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 300 mln zł. Na dzień 30 września 2025 r. saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 299,9 mln zł.

***W dniu 11 lipca 2025 r. został zawarty aneks do umowy kredytowej, w wyniku którego data spłaty została przesunięta na 31 sierpnia 2028 r.

W dniu 10 stycznia 2025 r. została zawarta umowa zastawu rejestrowego i finansowego na certyfikatach inwestycyjnych ustanawiająca dodatkowy zastaw na 1.364 certyfikatach inwestycyjnych serii J subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

Za trzy kwartały 2025 r. Spółka zapłaciła 12.477 tys. zł odsetek od kredytu w rachunku bieżącym. W tym okresie nie dokonano spłaty nominalu udzielonego kredytu.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Spółka posiadała ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu w rachunku bieżącym:

- przelew na bank wierzytelności przysługujących MCI Capital TFI S.A. z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi,

- zastaw rejestrowy i finansowy na certyfikatach inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ o łącznej wartości certyfikatów inwestycyjnych nie niższej niż równowartość 150% udzielonego finansowania – zastaw na 395.200 certyfikatów inwestycyjnych serii A, 107.600 certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz 143.044 certyfikatów inwestycyjnych serii J. Łączna wartość certyfikatów inwestycyjnych, na których ustanowiono zastaw, wg. ich ostatniej dostępnej wyceny na dzień 30 września 2025 r., wynosiła 465 mln zł,

- oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 par 1 ust. 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. kodeks postępowania cywilnego.

Ponadto Spółka jest zobowiązana do dokonania przedterminowej spłaty pozostającego do spłaty kredytu w kwocie równej nadwyżce wolnych środków pieniężnych (rozumianej jako 50% wartości umorzonych certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ posiadanych przez Spółkę).

Z udzielonym finansowaniem związany jest obowiązek spełniania przez Spółkę kowenantów określonych w umowie kredytowej. W trakcie trzech pierwszych kwartałów 2025 r. wszystkie kowenanty umowne były spełnione.

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.06.2025

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem*
				% PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym**	31.08.2027	WIBOR 1M + 2,5%	224 703	-	224 703
				224 703	-	224 703
			W tym:			
			Część długoterminowa:	224 703	-	224 703
			Część krótkoterminowa:	-	-	-
				224 703	-	224 703

*Dane niebadane

**Na dzień bilansowy Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 300 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2025 r. saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 224,7 mln zł.

W pierwszym półroczu 2025 r. Spółka zapłaciła 8.660 tys. zł odsetek od kredytu w rachunku bieżącym. W tym okresie nie dokonano spłaty nominalu udzielonego kredytu.

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2024

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
				% PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym*	31.08.2027	WIBOR 1M + 2,5%	185 711	-	185 711
				185 711	-	185 711
			W tym:			
			Część długoterminowa:	185 711	-	185 711
			Część krótkoterminowa:	-	-	-
				185 711	-	185 711

*Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 300 mln zł, wykorzystanego kredytu wynosiło 185,7 mln zł.

W dniu 3 września 2024 r. został zawarty 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. został zawarty 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.

W 2024 r. Spółka zapłaciła 12.776 tys. zł odsetek od kredytu w rachunku bieżącym. W tym okresie nie dokonano spłaty nominalu udzielonego kredytu.

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.09.2024

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem*
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym**	31.05.2026	WIBOR 1M + 2,5%	174 986	-	174 986
				174 986	-	174 986
			W tym:			
			Część długoterminowa:	174 986	-	174 986
			Część krótkoterminowa:	-	-	-
				174 986	-	174 986

*Dane niebadane

**Na dzień 30 września 2024 Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 300 mln zł. Na dzień 30 września 2024 r. saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 175,0 mln zł.

Za trzy kwartały 2024 r. Spółka zapłaciła 9.058 tys. zł odsetek od kredytu w rachunku bieżącym. W tym okresie nie dokonano spłaty nominału udzielonego kredytu.

Pożyczki

Na dzień 30 września 2025 r., 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r. Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu pożyczek.

12. Zobowiązania z tytułu leasingu

W dniu 26 lipca 2021 r. Spółka podpisała umowę najmu z „Apollo Invest” sp. z o.o. Niniejsza umowa dotyczy najmu pomieszczeń biurowych oraz pomieszczeń magazynowych i została zawarta na czas oznaczony tj. na okres 108 miesięcy począwszy od dnia 4 października 2021 r.

Dnia 10 maja 2024 r. Spółka podpisała umowę dotyczącą najmu samochodu osobowego z Mercedes-Benz Leasing. Samochód będzie wykorzystywany do celów mieszanych. Umowa została zawarta na czas oznaczony, tj. na okres 35 miesięcy, począwszy od dnia 23 maja 2024 r.

Dnia 2 lipca 2025 r. Spółka podpisała umowę dotyczącą najmu samochodu osobowego Audi A7. Samochód będzie wykorzystywany do celów mieszanych. Umowa została zawarta na czas oznaczony, tj. na okres 60 miesięcy, począwszy od dnia 2 lipca 2025 r.

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe aktywów z tytułu prawa do użytkowania składników majątku oraz ich zmiany w okresie sprawozdawczym:

	Apollo Invest	Mercedes-Benz	Audi	Razem
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	2 220	364	-	2 584
Nabycie	-	-	304	304
Amortyzacja	(289)	(118)	(15)	(421)
Na dzień 30 września 2025 r.	1 931	246	289	2 466

Na dzień 30.09.2025 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 2.814 tys. zł (2.891 tys. zł na dzień 31.12.2024 r. oraz 3.138 tys. zł na dzień 30.06.2024 r.) Zobowiązania te wynikają z zastosowania standardu MSSF 16 Leasing, zgodnie z którym umowy najmu powierzchni biurowej oraz samochodu osobowego klasyfikowane jako umowy leasingowe.

13. Rezerwy

	Stan na dzień 30.09.2025*	Stan na dzień 30.06.2025*	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 30.09.2024*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy długoterminowe:	3 681	3 551	8 642	8 743
<i>Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)</i>	3 681	3 551	8 642	8 743
Rezerwy krótkoterminowe:	7 436	6 845	2 461	1 389
<i>Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)</i>	4 917	4 979	-	-
<i>Rezerwa na premie i urlopy</i>	1 906	1 395	2 041	1 009
<i>Pozostałe rezerwy</i>	613	471	420	380
	11 117	10 396	11 103	10 132

*Dane niebadane

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2025	Zawiązanie rezerw	Rozwiązanie rezerw	Wykorzystanie rezerw	Wartość na 30.09.2025*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na premie i urlopy	2 041	2 260	(899)	(1 495)	1 907
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)	8 642	230	(275)	-	8 597
Pozostałe rezerwy**	420	627	-	(434)	613
Rezerwy razem	11 103	3 117	(1 174)	(1 929)	11 117

*Dane niebadane

**Pozostałe rezerwy składają się przede wszystkim z rezerw na badanie oraz sporządzenie sprawozdań finansowych.

14. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 września 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

	Znaczący inwestor**	Spółki zależne***	Pozostałe ****	Zarząd spółki	Razem*
Inwestycje:					
Akcje i udziały	-	55 351	-	-	55 351
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	2 366 202	-	2 366 202
Należności:					
Należności krótkoterminowe	-	47	1	-	48
Zobowiązania:					
Zobowiązania handlowe	(200)	(26)	-	-	(226)
Przychody i koszty:					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	8 377	-	-	8 377
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	61 727	-	61 727
Przychody z tyt. podnajmu powierzchni biurowej	2	388	9	-	399
Pozostałe przychody operacyjne	-	70	-	-	70
Przychody finansowe	607	-	688	-	1 295
Koszty finansowe	-	(50)	-	-	(50)

*Dane niebadane

**Podmiotem ostatecznie kontrolującym jest spółka MCI Management Sp. z o.o.

*** Jako jednostki zależne traktowane są: MCI Capital TFI S.A., PEM AM Sp. z o.o. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l.

**** Jako pozostałe podmioty powiązane traktowane są wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami oraz MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF.

Wynagrodzenia zarządu jednostki dominującej zostały przedstawione w **Nocie 21 „Świadczenia pracownicze”** w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Spółka posiada również zobowiązania pozabilansowe w postaci udzielonych poręczeń i gwarancji, opisanych szczegółowo w **Nocie 18 „Poręczenia i Gwarancje”**.

Nierozliczone na dzień bilansowy salda należności i zobowiązań nie są zabezpieczone (z wyjątkiem zabezpieczenia obligacji opisanych w **Nocie 10 „Zobowiązania z tytułu obligacji”**). Spółka planuje rozliczenie rozrachunków w drodze realizacji przepływów pieniężnych.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

	Znaczący inwestor**	Spółki zależne***	Pozostałe ****	Zarząd spółki	Razem*
Inwestycje:					
Akcje i udziały	-	52 305	-	-	52 305
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	2 399 007	-	2 399 007
Należności:					
Należności krótkoterminowe	200	51	229	-	480
Należności z tytułu dywidendy	-	189	-	-	189
Zobowiązania:					
Zobowiązania handlowe	-	(30)	-	-	(30)
Zobowiązania z tyt. obligacji	(62 411)	-	(5 910)	(187)	(68 507)
Przychody i koszty:					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	5 331	-	-	5 331
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	51 838	-	51 838
Przychody z tyt. podnajmu powierzchni biurowej	1	255	6	-	263
Pozostałe przychody operacyjne	-	47	-	-	47
Przychody finansowe	402	-	456	-	858
Koszty finansowe	-	(50)	-	-	(50)

*Dane niebadane

**Podmiotem ostatecznie kontrolującym jest spółka MCI Management Sp. z o.o.

*** Jako jednostki zależne traktowane są: MCI Capital TFI S.A., PEM AM Sp. z o.o. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l.

**** Jako pozostałe podmioty powiązane traktowane są wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami oraz MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF.

Wynagrodzenia zarządu jednostki dominującej zostały przedstawione w **Nocie 21 „Świadczenia pracownicze”** w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Spółka posiada również zobowiązania pozabilansowe w postaci udzielonych poręczeń i gwarancji, opisanych szczegółowo w **Nocie 18 „Poręczenia i Gwarancje”**.

Nierozliczone na dzień bilansowy salda należności i zobowiązań nie są zabezpieczone (z wyjątkiem zabezpieczenia obligacji opisanych w **Nocie 10 „Zobowiązania z tytułu obligacji”**). Spółka planuje rozliczenie rozrachunków w drodze realizacji przepływów pieniężnych.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.

	Znaczący inwestor*	Spółki zależne**	Pozostałe ***	Zarząd spółki	Razem
Inwestycje:					
Akcje i udziały	-	47 163	-	-	47 163
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	2 325 170	-	2 325 170
Należności:					
Należności krótkoterminowe	207	51	237	-	495
Zobowiązania:					
Zobowiązania handlowe	-	(13)	-	-	(13)
Przychody i koszty:					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	4 883	(10)	-	4 873
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	34 472	-	34 472
Wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	-	-	46	-	46
Przychody z tyt. podnajmu powierzchni biurowej	2	524	12	-	539
Pozostałe przychody operacyjne	1	119	2	-	121
Przychody finansowe	829	-	939	-	1 768
Koszty finansowe	-	(32)	(1 560)	-	(1 592)

*Podmiotem ostatecznie kontrolującym jest spółka MCI Management Sp. z o.o.

**Jako jednostki zależne traktowane są: MCI Capital TFI S.A., PEM AM Sp. z o.o. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l.

***Jako pozostałe podmioty powiązane traktowane są wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami oraz MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF.

Wynagrodzenia zarządu jednostki dominującej zostały przedstawione w **Nocie 21 „Świadczenia pracownicze”** w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Spółka posiada również zobowiązania pozabilansowe w postaci udzielonych poręczeń i gwarancji, opisanych szczegółowo w **Nocie 18 „Poręczenia i Gwarancje”**.

Nierozliczone na dzień bilansowy salda należności i zobowiązań nie są zabezpieczone (z wyjątkiem zabezpieczenia obligacji opisanych w **Nocie 10 „Zobowiązania z tytułu obligacji”**). Spółka planuje rozliczenie rozrachunków w drodze realizacji przepływów pieniężnych.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcja

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 września 2024 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.

	Znaczący inwestor**	Spółki zależne***	Pozostałe****	Zarząd spółki	Razem*
Inwestycje:					
Akcje i udziały	-	46 304	845	-	47 149
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	2 353 362	-	2 353 362
Należności:					
Należności krótkoterminowe	208	52	237	-	497
Zobowiązania:					
Zobowiązania handlowe	-	(2)	-	-	(2)
Zobowiązania finansowe	-	-	(471)	-	(471)
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	-	(4 429)	-	(4 429)
Przychody i koszty:					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	4 024	(10)	-	4 014
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	62 196	-	62 196
Przychody z tyt. podnajmu powierzchni biurowej	2	383	9	-	394
Pozostałe przychody operacyjne	-	70	-	-	70
Przychody finansowe	621	-	704	-	1 325
Koszty finansowe	-	(19)	(1 279)	-	(1 298)

*Dane niebadane

**Podmiotem ostatecznie kontrolującym jest spółka MCI Management Sp. z o.o.

***Jako jednostki zależne traktowane są: MCI Capital TFI S.A., PEM AM Sp. z o.o. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l.

****Jako pozostałe podmioty powiązane traktowane są wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami, MCI Investments Sp. z o.o. oraz MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF.

Wynagrodzenia zarządu jednostki dominującej zostały przedstawione w **Nocie 21 „Świadczenia pracownicze”** w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Spółka posiada również zobowiązania pozabilansowe w postaci udzielonych poręczeń i gwarancji, opisanych szczegółowo w **Nocie 18 „Poręczenia i Gwarancje”**.

Nierozliczone na dzień bilansowy salda należności i zobowiązań nie są zabezpieczone (z wyjątkiem zabezpieczenia obligacji opisanych w **Nocie 10 „Zobowiązania z tytułu obligacji”**). Spółka planuje rozliczenie rozrachunków w drodze realizacji przepływów pieniężnych.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

15. Dywidenda

Podział wyniku za rok 2024

W dniu 9 września 2024 r. została przyjęta uchwałą Zarządu Spółki polityka dywidendowa Spółki na lata 2025-2027 („Polityka”). Postanowienia Polityki obowiązują począwszy od roku 2025 na podstawie zatwierdzonych sprawozdań finansowych Spółki za rok 2024. Zgodnie z przyjętą Polityką, Zarząd Spółki będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu Spółki, aby na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki przeznaczona została kwota odpowiadająca 4,00% kapitałów własnych Spółki wykazanych w ostatnim zbadanym i zatwierdzonym przez walne zgromadzenie rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki przed dniem wypłaty dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 czerwca 2025 r. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku 2024 roku w wysokości 15 497 391,05 zł, powiększonej o kwotę 68 964 872,08 zł pochodzącej z kapitału

zapasowego. Łączna kwota dywidendy wynosi 84 462 263,13 zł. Dzień dywidendy przypada w dniu 19 września 2025 r. Dzień wypłaty dywidendy przypada w dniu 30 września 2025 r.

Dywidendy ujęte jako wypłaty na rzecz właścicieli na jedną akcję	1,61
Dywidendy zaproponowane lub uchwalone do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji, ale nie ujęte jako przepływ	84 462 263,13 zł

16. Programy motywacyjne na bazie akcji

Programy motywacyjne dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Zbigniewa Jagiełły

W związku z podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 23/ZWZ/2022 w dniu 27 czerwca 2022 roku w sprawie warunków programu motywacyjnego dla Członka Rady Nadzorczej Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki przyjęło program motywacyjny dla Pana Zbigniewa Jagiełły (zwanego dalej „Beneficjentem”) na lata 2022-2025 („Program Motywacyjny”).

Zasady Programu Motywacyjnego są szczegółowo opisane w przywołanej powyżej uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Poniżej opisano kluczowe zasady Programu Motywacyjnego.

Program Motywacyjny składa się z czterech uprawnień do nabycia akcji Spółki: uprawnienie za rok 2022, 2023, 2024 oraz 2025 („Uprawnienie”) – warunkiem do nabycia Uprawnienia za każde z lat jest łączne spełnienie następujących warunków dla poszczególnych Uprawnień: (1) pełnienie przez Beneficjenta funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki przez okres od 27 czerwca 2022 r. do końca roku kalendarzowego, którego dotyczy Uprawnienie, oraz (2) niewystąpienie zdarzenia Bad Leaver w dowolnym momencie do momentu realizacji prawa z nabytego uprawnienia lub Good Leaver w okresie od 27 czerwca 2022 r. do końca roku kalendarzowego, którego dotyczy Uprawnienie.

W ramach każdego z Uprawnień Spółka umożliwi Beneficjentowi nabycie 131.152 akcji Spółki po określonej cenie nabycia za każdą akcję (cena nabycia wyliczona zostanie jako iloczyn: (1) średniego kursu akcji Spółki na rynku regulowanym z wybranego okresu w 2026 r. oraz (2) wartości 1-dyskonto, gdzie dyskonto zostanie wyliczone jako średnia roczna stopa wzrostu wartości aktywów netto Grupy Kapitałowej Spółki na akcję w okresie od 31 marca 2022 r. do 31 grudnia 2025 r. pomniejszoną o 5% (w przypadku gdy w powyższy sposób obliczona wartość dyskonta stanowi wartość ujemną przyjmuje się, że kwota ta wynosi zero)).

Good Leaver oznacza zdarzenie, w wyniku którego Beneficjent przestanie być członkiem Rady Nadzorczej Spółki z przyczyny innej niż pozostająca w związku z zdarzeniem Bad Leaver, w tym na skutek odwołania w związku z zaistnieniem zdarzenia Bad Leaver. Nie będzie uważane za zaprzestanie przez Beneficjenta pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki przypadek, gdy po wygaśnięciu mandatu Członka Rady Nadzorczej Spółki, Beneficjent zostanie niezwłocznie (a w każdym przypadku nie później niż w ciągu 14 dni od daty wygaśnięcia mandatu) powołany ponownie w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Bad Leaver oznacza wystąpienie chociażby jednego z następujących zdarzeń:

- Beneficjent zostanie skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego lub w art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub przyzna się do jego popełnienia, lub
- Beneficjent zostanie skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo umyślne lub przyzna się do jego popełnienia, lub zostanie skazany na karę pozbawienia lub ograniczenia wolności.

Beneficjent ma prawo do realizacji Uprawnień za każde z lat w okresie od 1 stycznia 2026 r. do dnia, w którym upłynie miesiąc od dnia publikacji przez Spółkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r. Spółka umożliwi Beneficjentowi nabycie akcji do dnia 30 września 2026 r.

Do wyceny wartości uprawnień Spółka stosuje równanie Blacka-Scholes’a. Kurs akcji MCI na datę wyceny wynosił 16,35 zł/akcję. Przyjęta stopa procentowa wolna od ryzyka: 8,1%. Przyjęta zmienność akcji MCI: 30%. Spółka założyła wypłaty dywidendy, zgodnie z przyjętą w dniu 26 października 2020 r. przez Zarząd Spółki polityką dywidendową Spółki na lata 2021-2023, w okresie życia przyznanych uprawnień w formie akcji MCI. Założono prawo nabycia uprawnień w formie akcji MCI. Przy szacowaniu wartości godziwej nie były uwzględniane warunki nabycia inne niż warunki rynkowe.

Spółka ujęła za trzy kwartały 2025 r. koszt z tytułu tego programu motywacyjnego w kwocie 52 tys. zł., w 2024 roku koszt programu motywacyjnego wyniósł 167 tys. zł., a w okresie pierwszych trzech kwartałów 2024 r. 126 tys. zł.

Programy motywacyjne dla Wiceprezesa Zarządu – Pana Pawła Borysa

W dniu 19 grudnia 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie przyjęcia programu motywacyjnego dla Pana Pawła Borysa – Wiceprezesa Zarządu Spółki. Uchwała Rady Nadzorczej Spółki dotyczyła wdrożenia 5-letniego programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki. W ramach programu motywacyjnego Beneficjent (jedyń uprawniony), tj. Pan Paweł Borys został uprawniony do objęcia do 146.446 warrantów subskrypcyjnych. Każdy warrant będzie uprawniał do objęcia jednej akcji Spółki emitowanej w ramach ustanowionego w tym celu warunkowego podwyższonego kapitału zakładowego Spółki („Nowe Akcje”) („Kapitał Warunkowy”). Cena obejmowanych akcji zależy od okresu objęcia i będzie wynosić odpowiednio:

- od daty wpisu Kapitału Warunkowego do KRS do dnia 30 czerwca 2025 r. – 25,00 zł za jedną Nową Akcję,
- od dnia 1 lipca 2025 r. do dnia 30 czerwca 2026 r. – 27,50 zł za jedną Nową Akcję,
- od dnia 1 lipca 2026 r. do 30 czerwca 2027 r. – 30,25 zł za jedną Nową Akcję,
- od dnia 1 lipca 2027 r. do dnia 30 czerwca 2028 r. – 33,28 zł za jedną Nową Akcję,
- od dnia 1 lipca 2028 r. do dnia 30 czerwca 2029 r. – 36,60 zł za jedną Nową Akcję.

Uchwała Rady Nadzorczej Spółki weszła w życie z chwilą powzięcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych i Kapitału Warunkowego. Jednocześnie Spółka po uchwaleniu przez Walne Zgromadzenie Spółki emisji warrantów zawarła z Beneficjentem umowę, na podstawie której Beneficjent objął warranty, na warunkach przyjętych przez Radę Nadzorczą, tym samym potwierdzając przystąpienie do programu motywacyjnego.

Dnia 20 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji 146.446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii D w całości, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D1 w całości, zmiany statutu, wyrażenia zgody na rejestrację warrantów subskrypcyjnych oraz akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Warranty subskrypcyjne serii D emitowane są nieodpłatnie, a jeden warrant subskrypcyjny serii D uprawniać będzie do objęcia jednej akcji Spółki serii D1. Nowe akcje serii D1 będą wydawane wyłącznie za wkłady pieniężne.

Dnia 28 lutego 2025 r. został dokonany wpis warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Dnia 11 kwietnia 2025 r. Spółka zawarła z Panem Pawłem Borysem umowę objęcia 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D, w ramach realizacji zapisów programu motywacyjnego przyjętego uchwałą przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 19 grudnia 2024 r. Zawarcie umowy objęcia warrantów jest tożsame z potwierdzeniem przez Pana Pawła Borysa przystąpienia do programu motywacyjnego oraz stanowi moment wejścia w życie programu motywacyjnego.

W związku z wejściem w życie programu motywacyjnego, Spółka ujęła za trzy kwartały 2025 r. koszt z tytułu tego programu motywacyjnego w kwocie 561 tys. zł.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Pan Paweł Borys nie objął akcji Spółki.

Niezależnie, w dniu 21 stycznia 2025 r. Pan Paweł Borys nabył od spółki MCI Management Sp. z o.o. 115.859 sztuk akcji MCI Capital ASI S.A. po cenie 22 zł/akcję, tj. za łączną cenę 2.548.898 zł. Spółka ujęła za trzy kwartały 2025 r. koszt z tytułu tego programu motywacyjnego w kwocie 1.256 tys. zł.

17. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez Spółkę 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. Spółka otrzymała odszkodowanie za szkody wywołane deliktem Skarbu Państwa w wysokości 42.763.690,78 zł (kwota główna plus odsetki).

Spółka 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. Należny 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 Spółka 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 Spółkę 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. Spółka wniosła „pierwszy” wniosek o zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r.,
- w dniu 8 czerwca 2017 r. Spółka otrzymała decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty,
- w dniu 22 czerwca 2017 r. Spółka złożyła odwołanie od decyzji z dnia 8 czerwca 2017 r. do organu II instancji,
- w dniu 13 września 2017 r. Spółka otrzymała decyzję organu II instancji, który utrzymał w mocy decyzję organu I instancji,
- w dniu 13 października 2017 r. Spółka zaskarżyła decyzję II instancji w sprawie „pierwszego” wniosku o zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. – tym samym zdaniem Spółki bieg terminu przedawnienia został zawieszony,
- w dniu 18 września 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wydał wyrok, który tym razem zasądził na rzecz Spółki odszkodowanie w wysokości 2 190 000 zł wraz z odsetkami (w wysokości 1 326 660 zł),
- w dniu 16 listopada 2018 r. Spółka 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., Spółka 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 Spółki 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. Spółka 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 Spółki (wskutek wyroku Sądu Najwyższego) i potencjalnymi jego konsekwencjami związanymi z obowiązkiem złożenia korekty.
- W dniu 8 czerwca 2017 r. Spółka otrzymała od Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty. Od tej decyzji Spółka złożyła odwołanie w dniu 22 czerwca 2017 r. do organu odwoławczego, tj. Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie. W dniu 13 września 2017 r. Spółka 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. Spółka 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. Spółka 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).
- Spółka 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 Dyrektor 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.
 - 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 zażalenia 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. Termin do wniesienia skargi kasacyjnej został przywrócony postanowieniem WSA z dnia 23 sierpnia 2024 r. (następnie w dniu 15 maja 2025 r. Spółka otrzymała postanowienie NSA uchylające zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r., o czym mowa poniżej).
 - W dniu 20 grudnia 2024 r. Spółka złożyła do Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, kolejne wnioski o stwierdzenie nadpłaty podatku za rok podatkowy 2018/2019 – z uwagi na fakt, że zobowiązanie podatkowe za ten okres przedawniało się z końcem 2024 r., a organy podatkowe wskazywały, że to właśnie za ten rok powinien zostać złożony wniosek o stwierdzenie nadpłaty. W ramach ostrożności procesowej przygotowano trzy warianty wniosków, aby zabezpieczyć różne możliwe podejścia organów skarbowych (Wniosek złożony wspólnie przez MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.; Wniosek złożony przez MCI Capital ASI S.A. jako podmiotu reprezentującego MCI Podatkową Grupę Kapitałową istniejącą od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r.; Wniosek złożony samodzielnie przez MCI Capital ASI S.A.). Pomimo tego, że zdaniem Spółki wnioskowana nadpłata nie powinna być skorelowana z rokiem podatkowym 2018/2019, to jednak, aby maksymalizować możliwość odzyskania nadpłaty, Spółka zdecydowała się na takie działanie. Przedmiotowe wnioski cały czas dotyczą nadpłaty w CIT za rok 2011 (kwota nadpłaty pozostaje niezmienna i wynosi 5,3 mln zł).
 - W dniu 31 stycznia 2025 r. Spółka otrzymała informację od Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o przekazaniu ww. wniosków do Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie (zgodnie z właściwością miejscową).
 - W dniu 5 marca 2025 r. Spółka otrzymała postanowienia Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie pozostawiające do rozpatrzenia wyłącznie wniosek złożony wspólnie przez MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. i odrzucające dwa pozostałe wnioski.
 - W dniu 12 marca 2025 r. Spółka złożyła do organu drugiej instancji zażalenia na postanowienia organu pierwszej instancji odrzucające dwa pozostałe wnioski.
 - W dniu 15 maja 2025 r. Spółka otrzymała postanowienie NSA uchylające zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r.
 - W dniu 28 maja 2025 r. do Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie został złożony wspólny wniosek spółek MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. w sprawie zawieszenia postępowania podatkowego wszczętego wspólnym wnioskiem MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. złożonym do organu podatkowego przez Spółkę w dniu 20 grudnia 2024 r.
 - W dniu 9 czerwca 2025 r., w związku z otrzymanym przez Spółkę postanowieniem NSA uchylającym zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r., Spółka przekazała do WSA pismo procesowe w przedmiocie ponownego rozpoznania datowanego na 16 maja 2024 r. wniosku Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie o wykładnię wyroku WSA.
 - W dniu 9 czerwca 2025 r., w odpowiedzi na złożone przez Spółkę zażalenia na postanowienia organu skarbowego odrzucające dwa pozostałe wnioski o stwierdzenie nadpłaty złożone 20 grudnia 2024 r., Spółka otrzymała postanowienia Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, jako organu drugiej instancji, utrzymujące w mocy postanowienia organu pierwszej instancji.
 - W dniu 8 lipca 2025 r. Spółka złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargi na postanowienia Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymujące w mocy postanowienia organu pierwszej instancji, które Spółka otrzymała w dniu 9 czerwca 2025 r.
 - W dniu 21 lipca 2025 r. Spółka otrzymała postanowienie Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o zawieszeniu postępowania podatkowego wszczętego wspólnym wnioskiem MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. złożonym przez Spółkę w dniu 20 grudnia 2024 r. do organu podatkowego.
 - Poza trzema postępowaniami podatkowymi zainicjowanymi przez Spółkę w dniu 20 grudnia 2024 r., o których mowa powyżej, wciąż toczą się dwa równoległe postępowania nadpłatowe w sprawie nadpłaty w CIT za rok 2011 – postępowanie prowadzone przez Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie (II sprawa nadpłatowa) w przypadku której nie ma wyznaczonego nowego terminu zakończenia sprawy, oraz postępowanie prowadzone przez Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie (III sprawa nadpłatowa), w przypadku której w dniu 25 października 2025 r. Spółka otrzymała od organu podatkowego postanowienie o wyznaczeniu nowego terminu zakończenia sprawy na 19 grudnia 2025 r.

Na dzień bilansowy z tego tytułu nie były ujęte w sprawozdaniu finansowym żadne należności lub rezerwy, w ocenie Spółki 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 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., które dotyczyły 17 pracowników i składały się na łączną wartość przedmiotu sporu wynoszącą 1,43 mln zł. (w tym zobowiązanie MCI Capital TFI S.A. wobec ZUS w kwocie 2,16 mln zł oraz należność PEM Asset Management Sp. z o.o. od ZUS w kwocie 0,73 mln zł). 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.

18. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ

Zabezpieczenie kredytu subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Dnia 29 stycznia 2021 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z Raiffeisen Bank International AG umowę zastawu finansowego i rejestrowego na 511.044 certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0.

Umowa zastawu stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązania MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działającego na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wynikającego z umowy kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego na łączną kwotę 29 mln EUR, zawartej w dniu 4 stycznia 2021 r. z Raiffeisen Bank International AG. W dniu 4 stycznia 2024 r. został podpisany aneks do umowy kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego, w ramach którego dostępność kredytu odnawialnego została wydłużona do 2 lipca 2027 r. Wartość certyfikatów inwestycyjnych serii C będących przedmiotem zastawu na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 362,6 mln zł.

W dniu 31 października 2024 r. został podpisany aneks do umowy kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego, w związku z którym w dniu 31 października 2024 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z Raiffeisen Bank International AG umowę zastawu finansowego i rejestrowego na dodatkowych 42.883 certyfikatach inwestycyjnych serii C wyemitowanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Wartość certyfikatów inwestycyjnych serii C będących przedmiotem zastawu na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 30,4 mln zł.

Spółka sporządziła szacunek kwoty odpisu na oczekiwane straty kredytowe związane z ustanowionym zastawem na certyfikatach inwestycyjnych, który nie wykazał konieczności tworzenia na dzień 30 września 2025 r. odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

Zabezpieczenie kredytu MCI Management Sp. z o.o.

Dnia 26 lipca 2023 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z Raiffeisen Bank International AG umowę zastawu finansowego i rejestrowego na 382.000 certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 do najwyższej sumy zabezpieczenia zastawu rejestrowego równej 48 mln EUR.

Umowa zastawu stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązania MCI Management Sp. z o.o. wynikającego z umowy kredytu odnawialnego na łączną kwotę 32 mln EUR, zawartej w dniu 26 lipca 2023 r. z Raiffeisen Bank International AG. Wartość certyfikatów inwestycyjnych serii K (200.000 szt.) oraz serii M (182.000 szt.) będących przedmiotem zastawu na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 269,6 mln zł.

W dniu 31 października 2024 r. został podpisany aneks do umowy kredytu odnawialnego, w związku z którym w dniu 31 października 2024 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z Raiffeisen Bank International AG umowę zastawu finansowego i rejestrowego na dodatkowych 231.200 certyfikatach inwestycyjnych serii C wyemitowanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Wartość certyfikatów inwestycyjnych serii C będących przedmiotem zastawu na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 164 mln zł.

Spółka sporządziła szacunek kwoty odpisu na oczekiwane straty kredytowe związane z ustanowionym zastawem na certyfikatach inwestycyjnych, który nie wykazał konieczności tworzenia na dzień 30 września 2025 r. odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

Przelew wierzytelności

Dnia 24 czerwca 2022 r. została zawarta umowa przelewu wierzytelności pomiędzy MCI Capital TFI S.A. oraz ING Bank Śląski S.A., na mocy której MCI Capital TFI S.A. jako cedent zabezpiecza spłatę wierzytelności ING Bank Śląski S.A. od MCI Capital ASI S.A. z tytułu umowy kredytowej z dnia 24 czerwca 2022 r. w formie przelewu na rzecz banku swoich wierzytelności wynikających z należnych do pobrania opłat za zarządzanie funduszami do wysokości zadłużenia z tytułu umowy kredytowej wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami, związanymi z umową kredytową.

Gwarancja bankowa

W dniu 26 lipca 2021 r. Spółka zawarła umowę najmu pomieszczeń biurowych, magazynowych oraz miejsc parkingowych ze spółką Apollo Invest Sp. z o.o. Zgodnie z postanowieniami umowy ustanowiono depozyt gwarancyjny w wysokości odpowiadającej trzymiesięcznym kosztom najmu, tj. 49 tys. EUR. Depozyt został złożony w ING Bank Śląski. Gwarancja jest odnawialna co roku, a obecna gwarancja obowiązująca na dzień publikacji sprawozdania finansowego jest ważna do 11 sierpnia 2026 r.

19. Umowy leasingu

Na dzień bilansowy Spółka jest stroną umowy najmu powierzchni biurowej od „Apollo Invest” sp. z o.o., umowy najmu samochodu osobowego od „Mercedes-Benz Leasing Polska” sp. z o.o. oraz najmu samochodu osobowego od „Santander Leasing S.A.”, które są klasyfikowane jako umowy leasingu w świetle MSSF 16. Spółka jest jednocześnie stroną umów podnajmu powierzchni biurowej do jednostek powiązanych.

20. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w okresie 9 miesięcy 2025 r.

Istotne wydarzenia w okresie trzech kwartałów 2025, które miały wpływ na działalność Spółki zostały szczegółowo opisane w **Nocie 27 „Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. w okresie trzech kwartałów 2025 r.”** w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r.

21. Dodatkowe informacje dot. alternatywnej spółki inwestycyjnej – Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej

W dniu 14 lipca 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję administracyjną w przedmiocie udzielenia MCI zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną („ASI”), jako wewnętrznie zarządzającego ASI.

Konsekwencją prowadzenia przez MCI działalności jako licencjonowany ZASI jest podleganie pełnemu nadzorowi KNF w zakresie prowadzonej działalności inwestycyjnej na zasadach odpowiadających tym właściwym dla towarzystw funduszy inwestycyjnych.

21a. Zestawienie lokat alternatywnej spółki inwestycyjnej

Tabela Ogólna

	Stan na dzień 30.09.2025 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2025 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2025 PLN'000
Składniki lokat	wartość według ceny nabycia	wartość według wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty Inwestycyjne	823 936	2 359 480	94,34%
Akcje	43 331	55 202	2,21%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	5 677	19 577	0,78%
Razem	872 944	2 434 259	97,33%

Tabela Ogólna

	Stan na dzień: 30.06.2025 PLN'000	Stan na dzień: 30.06.2025 PLN'000	Stan na dzień: 30.06.2025 PLN'000
Składniki lokat	wartość według ceny nabycia	wartość według wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty Inwestycyjne	891 279	2 392 681	94,56%
Akcje	43 331	52 156	2,06%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	5 677	19 496	0,77%
Razem	940 287	2 464 333	97,39%

Tabela Ogólna

	Stan na dzień: 31.12.2024 PLN'000	Stan na dzień: 31.12.2024 PLN'000	Stan na dzień: 31.12.2024 PLN'000
Składniki lokat	wartość według ceny nabycia	wartość według wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty Inwestycyjne	869 280	2 319 004	94,24%
Akcje	43 331	47 130	1,92%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	5 677	21 974	0,89%
Razem	918 288	2 388 107	97,05%

Tabela Ogólna

	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	30.09.2024	30.09.2024	30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Składniki lokat	wartość według	wartość według wyceny	procentowy udział w
	ceny nabycia	na dzień bilansowy	aktywach ogółem
Certyfikaty Inwestycyjne	869 102	2 347 168	94,45%
Akcje	43 331	46 237	1,86%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	6 677	21 344	0,86%
Razem	919 111	2 414 682	97,17%

Certyfikaty inwestycyjne

Składniki lokat	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.09.2025 PLN'000	Wartość według ceny nabycia 30.09.2025 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.09.2025 PLN'000	Wartość według wyceny 30.09.2025 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty Inwestycyjne	nienotowane na rynku	nie dotyczy	Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	3 165 637	PLN	638 326	638 326	2 249 649	2 249 649	89,95%
Certyfikaty Inwestycyjne	nienotowane na rynku	nie dotyczy	Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	924 258	PLN	181 299	181 299	109 831	109 831	4,39%
Tytuły uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy	MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	30 000	EUR	4 310	4 310	-	-	0,00%
Razem				4 119 895	-	823 936	823 936	2 359 480	2 359 480	94,34%

Składniki lokat	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.06.2025 PLN'000	Wartość według ceny nabycia 30.06.2025 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.06.2025 PLN'000	Wartość według wyceny 30.06.2025 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty Inwestycyjne	nienotowane na rynku	nie dotyczy	Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	3 166 137	PLN	638 424	638 424	2 234 807	2 234 807	88,32%
Certyfikaty Inwestycyjne	nienotowane na rynku	nie dotyczy	Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 266 895	PLN	248 544	248 544	157 874	157 874	6,24%
Tytuły uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy	MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	30 000	EUR	4 310	4 310	-	-	0,00%
Razem				4 463 032	-	891 279	891 279	2 392 681	2 392 681	94,56%

MCI Capital ASI S.A.
Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r.



Składniki lokat	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia 31.12.2024 PLN'000	Wartość według ceny nabycia 31.12.2024 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 31.12.2024 PLN'000	Wartość według wyceny 31.12.2024 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty Inwestycyjne	nienotowane na rynku	nie dotyczy	Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	3 134 937	PLN	616 425	616 425	2 156 796	2 156 796	87,65%
Certyfikaty Inwestycyjne	nienotowane na rynku	nie dotyczy	Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 266 895	PLN	248 544	248 544	162 208	162 208	6,59%
Tytuły uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy	MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	30 000	EUR	4 310	4 310	-	-	0,00%
Razem				4 431 832	-	869 280	869 280	2 319 004	2 319 004	94,24%

MCI Capital ASI S.A.
Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r.



Składniki lokat	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.09.2024 PLN'000	Wartość według ceny nabycia 30.09.2024 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.09.2024 PLN'000	Wartość według wyceny 30.09.2024 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty Inwestycyjne	nienotowane na rynku	nie dotyczy	Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	3 134 937	PLN	616 425	616 425	2 189 694	2 189 694	88,12%
Certyfikaty Inwestycyjne	nienotowane na rynku	nie dotyczy	Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 266 895	PLN	248 544	248 544	157 020	157 020	6,32%
Certyfikaty Inwestycyjne	nienotowane na rynku	nie dotyczy	Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji	2 412 136	PLN	295	295	387	387	0,02%
Tytuły uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy	MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	30 000	EUR	3 838	3 838	-	-	0,00%
Razem				6 843 968	-	869 102	869 102	2 347 101	2 347 101	94,45%

Akcje

Składniki lokat	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia	Wartość według ceny nabycia 30.09.2025 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.09.2025 PLN'000	Wartość wyceny 30.09.2025 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje MCI Capital TFI S.A.	nienotowane na rynku	nie dotyczy	21 125 000	Polska	PLN	43 331	55 202	55 202	2,21%
Razem			21 125 000	-	-	43 331	55 202	55 202	2,21%

Składniki lokat	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia	Wartość według ceny nabycia 30.06.2025 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.06.2025 PLN'000	Wartość wyceny 30.06.2025 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje MCI Capital TFI S.A.	nienotowane na rynku	nie dotyczy	21 125 000	Polska	PLN	43 331	52 156	52 156	2,06%
Razem			21 125 000	-	-	43 331	52 156	52 156	2,06%

Składniki lokat	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia	Wartość według ceny nabycia 31.12.2024 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 31.12.2024 PLN'000	Wartość wyceny 31.12.2024 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje MCI Capital TFI S.A.	nienotowane na rynku	nie dotyczy	21 125 000	Polska	PLN	43 331	47 130	47 130	1,92%
Razem			21 125 000	-	-	43 331	47 130	47 130	1,92%

Składniki lokat	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia	Wartość według ceny nabycia 30.09.2024 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.09.2024 PLN'000	Wartość wyceny 30.09.2024 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje MCI Capital TFI S.A.	nienotowane na rynku	nie dotyczy	21 125 000	Polska	PLN	43 331	46 237	46 237	1,86%
Razem			21 125 000	-	-	43 331	46 237	46 237	1,86%

Udziały

Składniki lokat	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia	Wartość według ceny nabycia 30.09.2025 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.09.2025 PLN'000	Wartość wyceny 30.09.2025 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Udziały PEM Asset Management Sp. z o.o.	PEM Asset Management Sp. z o.o.	Polska	Polska	213	PLN	5 622	-	-	0,00%
Udziały MCI Digital and Climatech GP S.a r.l.	MCI Digital and Climatech GP S.a r.l.	Luksemburg	Luksemburg	12 000	EUR	55	149	149	0,00%
Udziały Papaya Global Limited	Papaya Global Limited	Izrael	Izrael	592 185	PLN	-	19 428	19 428	0,78%
Razem				604 398	-	5 677	19 577	19 577	0,78%

*Udziały Papaya Global Limited wykazane w bilansie w kwocie 0 tys. zł, po uwzględnieniu kompensaty z odpowiadającymi im zobowiązaniami. Szczegółowe informacje w **Nocie 6b „Inwestycje w jednostkach wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy”**.

MCI Capital ASI S.A.
Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r.



Składniki lokat	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia	Wartość według ceny nabycia 30.06.2025 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.06.2025 PLN'000	Wartość wyceny 30.06.2025 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Udziały PEM Asset Management Sp. z o.o.	PEM Asset Management Sp. z o.o.	Polska	Polska	213	PLN	5 622	-	-	0,00%
Udziały MCI Digital and Climatech GP S.a r.l.	MCI Digital and Climatech GP S.a r.l.	Luksemburg	Luksemburg	12 000	EUR	55	149	149	0,00%
Udziały Papaya Global Limited	Papaya Global Limited	Izrael	Izrael	592 185	PLN	-	19 347*	19 347*	0,88%
Razem				604 398	-	5 677	19 496	19 496	0,77%

*Udziały Papaya Global Limited wykazane w bilansie w kwocie 0 tys. zł, po uwzględnieniu kompensaty z odpowiadającymi im zobowiązaniami. Szczegółowe informacje w **Nocie 6b „Inwestycje w jednostkach wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy”**.

Składniki lokat	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia	Wartość według ceny nabycia 31.12.2024 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 31.12.2024 PLN'000	Wartość wyceny 31.12.2024 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Udziały PEM Asset Management Sp. z o.o.	PEM Asset Management Sp. z o.o.	Polska	Polska	213	PLN	5 622	-	-	0,00%
Udziały MCI Investments Sp. z o.o.	MCI Investments Sp. z o.o.	Polska	Polska	-	-	-	-	-	-
Udziały MCI Digital and Climatech GP S.a r.l.	MCI Digital and Climatech GP S.a r.l.	Luksemburg	Luksemburg	12 000	EUR	55	33	33	0,00%
Udziały Papaya Global Limited	Papaya Global Limited	Izrael	Izrael	592 185	PLN	-	21 941*	21 941*	0,89%
Razem				604 3	-	5 677	21 974	21 974	0,89%

*Udziały Papaya Global Limited wykazane w bilansie w kwocie 0 tys. zł, po uwzględnieniu kompensaty z odpowiadającymi im zobowiązaniami. Szczegółowe informacje w **Nocie 6b „Inwestycje w jednostkach wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy”**.

Składniki lokat	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia	Wartość według ceny nabycia 30.09.2024 PLN'000	Wartość według wyceny w walucie w jakiej dokonano nabycia 30.09.2024 PLN'000	Wartość wyceny 30.09.2024 PLN'000	Procentowy udział w aktywach ogółem
Udziały PEM Asset Management Sp. z o.o.	PEM Asset Management Sp. z o.o.	Polska	Polska	213	PLN	5 622	-	-	0,00%
Udziały MCI Investments Sp. z o.o.	MCI Investments Sp. z o.o.	Polska	Polska	20 100	PLN	1 000	845	845	0,03%
Udziały MCI Digital and Climatech GP S.a r.l.	MCI Digital and Climatech GP S.a r.l.	Luksemburg	Luksemburg	12 000	EUR	55	67	67	0,00%
Udziały Papaya Global Limited	Papaya Global Limited	Izrael	Izrael	592 185	PLN	-	20 433*	20 433*	0,82%
Razem				624 498	-	6 677	21 344	21 344	0,86%

*Udziały Papaya Global Limited wykazane w bilansie w kwocie 0 tys. zł, po uwzględnieniu kompensaty z odpowiadającymi im zobowiązaniami. Szczegółowe informacje w **Nocie 6b „Inwestycje w jednostkach wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy”**.

21b. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej

Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej związane z realizowaną strategią inwestycyjną

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 30.06.2025	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ	2 249 649	2 234 807	2 156 796	2 189 694
Certyfikaty inwestycyjne subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ	109 831	157 874	162 208	157 020
Certyfikaty inwestycyjne funduszu Internet Ventures FIZ w likwidacji	-	-	-	387
Akcje MCI Capital TFI S.A.	55 202	52 156	47 130	46 237
Udziały Papaya Global Limited*	19 428	19 347	21 941	20 433
Udziały MCI Digital and Climatech GP S.a r.l.	149	149	33	67
Opcja call na udziały Simbio Holdings Limited	-	-	-	845
	2 434 259	2 464 333	2 388 107	2 414 683

*Udziały Papaya Global Limited wykazane w bilansie w kwocie 0 tys. zł, po uwzględnieniu kompensaty z odpowiadającymi im zobowiązaniami. Szczegółowe informacje **w Nocie 6b „Inwestycje w jednostkach wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy”**.

Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej niezwiązane z realizowaną strategią inwestycyjną/strategiami inwestycyjnymi

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 30.06.2025	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 30.09.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa płynne utrzymywane w związku z ryzykiem roszczeń wobec wewnętrznie zarządzającego ASI z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	118	121	137
Należności handlowe oraz pozostałe	3 624	4 098	3 660	3 625
Certyfikaty Inwestycyjne funduszu MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. alokowane jako aktywa płynne (seria B)	6 722	6 325	6 167	6 261
	10 365	10 541	9 948	10 023
Pozostałe aktywa:				
Należności handlowe oraz pozostałe	34 061	33 744	35 125	33 039
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 573	19 243	24 636	24 245
Środki trwałe	2 672	2 532	2 829	2 978
	56 307	55 518	62 590	60 262
Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej razem	2 500 930	2 530 393	2 460 645	2 484 968

21c. Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto

	Stan na dzień 30.09.2025 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2025 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2024 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2024 PLN'000
Wartość aktywów utrzymywanych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	2 434 259	2 464 415	2 388 107	2 414 682
Wartość aktywów zbytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	42 759	-	1 348	-
Zrealizowany wynik na transakcjach / umowach dokonanych / zawartych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej, w tym:	(1 173)	-	35	-
Zrealizowany zysk	-	-	35	-
Zrealizowana strata	(1 173)	-	-	-
Wynik z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	71 276	57 169	39 345	66 209
Łączny wynik finansowy osiągnięty przez ASI w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	70 103	57 169	39 380	66 209

21d. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej

	Stan na dzień 30.09.2025 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2025 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2024 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2024 PLN'000
Koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej:				
Koszty związane z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym ASI, w przypadku wewnętrznemu zarządzającego ASI:				
Koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych	3 385	2 423	2 671	621
Koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem	90	60	106	41
Koszty związane z przekazaniem zarządzania portfelem inwestycyjnym ASI lub jego częścią, w podziale na:	-	-	-	-
- koszty stałe	-	-	-	-
- koszty zmienne	-	-	-	-
	3 475	2 483	2 777	663
Koszty związane z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej spółką komandytową albo spółką komandytowo-akcyjną:				
Koszty wynagrodzenia stałego komplementariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej,	-	-	-	-
Koszty wynagrodzenia komplementariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej uzależnionego od wyników alternatywnej spółki inwestycyjnej,	-	-	-	-
Koszty dodatkowych opłat na rzecz komplementariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej,	-	-	-	-
	-	-	-	-
Koszty usług depozytariusza:				
- koszty stałe	210	140	273	203
- koszty zmienne	-	-	-	-
	210	140	273	203
Pozostałe koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej	-	-	-	-
Razem	3 685	2 623	3 050	866

Koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych

Koszty usług obcych	1 730	1 222	2 240	1 694
Koszty wynagrodzeń i narzutów na wynagrodzenia	1 129	652	3 477	3 601
Koszty amortyzacji	464	300	572	416
Pozostałe koszty	517	142	1 059	870
	3 839	2 316	7 348	6 581

21e. Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe związane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile wprowadzono zróżnicowanie praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz ograniczenia uprawnień wynikających z tych praw uczestnictwa

Nie dotyczy.

21f. Informacje o wyemitowanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną instrumentach finansowych innych niż prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej

Lp.	Podstawa prawna emisji	Rodzaj instrumentu finansowego	Opis podstawowych cech instrumentu
1	(i) art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia 2017/1129, która to oferta publiczna, nie wymaga publikacji prospektu zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a) i b) Rozporządzenia 2017/1129; (ii) uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 11 czerwca 2025 r. w sprawie przyjęcia programu emisji obligacji; (iii) uchwała zarządu MCI Capital ASI S.A. nr 1 z dnia 1 sierpnia 2025 r. dotycząca emisji obligacji serii W1	Obligacje serii W1 (wartość nominalna: 70.000 tys. PLN)	Obligacje zmiennokuponowe; zabezpieczone; oprocentowanie: WIBOR.3M + 3,5%; data emisji: 14.08.2025; data wykupu: 31.07.2028
2	(i) art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach; (ii) uchwała zarządu MCI Capital ASI S.A. nr 1 z dnia 31 marca 2023 r. w sprawie emisji obligacji serii U1	Obligacje seria U1 (wartość nominalna: 468 tys. PLN)	Obligacje imienne; wycena obligacji uzależniona od uzyskiwanych pożytków dotyczących akcji spółki IAI S.A. z siedzibą w Szczecinie (KRS 0000298832); data emisji: 06.04.2023; data wykupu: 31.12.2027
3	(i) art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach; (ii) uchwała zarządu MCI Capital ASI S.A. nr 2 z dnia 31 marca 2023 r. w sprawie emisji obligacji serii U2	Obligacje seria U2 (wartość nominalna: 127 tys. PLN)	Obligacje imienne; wycena obligacji uzależniona od uzyskiwanych pożytków dotyczących akcji spółki Broker Topco Zrt. z siedzibą w Budapeszcie na Węgrzech (nr rejestru 01-10-1406-38); data emisji: 06.04.2023; data wykupu: 31.12.2027
4	umowa kredytowa z dnia 24 czerwca 2022 r. zawarta przez MCI Capital ASI S.A. z ING Bank Śląski S.A. - kredyt na rachunku bankowym wraz z aneksami do umowy	Kredyt na rachunku bankowym (wartość wykorzystanego limitu na dzień 30.09.2025: 299.929 tys. PLN; limit: 300 mln PLN)	Oprocentowanie zmienne: WIBOR.1M + 2,5% w skali roku; Prowizja od zaangażowania w wysokości 0,5% w skali roku od niewykorzystanych i nieanulowanych części zaangażowania; data zaciągnięcia kredytu: 24.06.2022; data spłaty: 31.08.2028.

21g. Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe niezwiązane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile przyznano takie uprawnienia

Nie dotyczy.

21h. Liczba i rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz wartość aktywów netto przypadające na dany rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej

Rodzaj prawa uczestnictwa ASI	Liczba praw uczestnictwa ASI danego rodzaju	WAN ASI	WAN na dany rodzaj praw uczestnictwa ASI
Akcje MCI Capital ASI S.A.	52 461 033	2 060 849 tys. zł	39,28

21i. Szczegółowy opis sposobu ustalenia wartości aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, zgodnie z dokumentami wewnętrznymi alternatywnej spółki inwestycyjnej

Liczba praw uczestnictwa ASI jest to liczba wszystkich wyemitowanych akcji MCI Capital ASI S.A. na koniec okresu sprawozdawczego. Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa (WAN na akcję) jest ustalany jako iloraz wartości aktywów netto z wyłączeniem akcji własnych (jeśli są w posiadaniu Spółki) na koniec okresu sprawozdawczego przez liczbę praw uczestnictwa (akcji) na koniec okresu sprawozdawczego.

22. Istotne zdarzenia po dacie bilansu

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego miały miejsce następujące istotne zdarzenia w działalności Spółki:

- w dniu 6 października 2025 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ sprzedał 2 727 974 sztuk akcji Spółki stanowiących w zaokrągleniu 5,20% w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Akcje zostały nabyte przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny.
- w dniu 9 października 2025 r. Spółka wyemitowała weksle na łączną kwotę 135 mln zł. Weksle zostały objęte przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Środki z weksli zostały przeznaczone na częściową spłatę kredytu w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A.
- w dniu 24 października 2025 r. miał miejsce częściowy wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z którego Spółka otrzymała kwotę 19 828 tys. zł.