

**SPRAWOZDANIE**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.**  
**ZA OKRES 01.01.2019 – 31.12.2019**

**Sprawozdanie Zarządu MCI Management Sp. z o.o. z działalności Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2019 – 31.12.2019**

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późniejszymi zmianami), Zarząd jest zobowiązany do sporządzenia rocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Sprawozdanie z działalności Grupy w okresie obrotowym obejmuje:

	Strona
1. Charakterystyka działalności Grupy	[3]
2. Informacje o spółce dominującej	[3]
3. Informacje ogólne o spółkach zależnych i stowarzyszonych	[4]
4. Charakterystyka działalności spółki dominującej	[6]
5. Sytuacja finansowa i stan majątkowy Grupy	[6]
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy	[7]
7. Czynniki ryzyka i zagrożenia	[13]
8. Przewidywany rozwój Grupy	[18]
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	[19]

Warszawa, dnia 22 czerwca 2020 r.

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

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

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

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy zostało sporządzone w oparciu o Ustawę o rachunkowości z dnia 19 września 1994 r. (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późniejszymi zmianami).

## **2. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ**

### **2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ**

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

Siedziba Spółki: 00-844 Warszawa, Pl. Europejski 1

W Spółce występują następujące organy: Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

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

### **2.2. REJESTRACJA**

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

Numer KRS Spółki: 0000029655

NIP Spółki: 896-11-58-226

REGON Spółki: 931189821

### **2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ORGANÓW SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

#### **Zarząd Spółki:**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Pogorzelska – Członek Zarządu

Dnia 8 lipca 2019 r. Pani Katarzyna Pogorzelska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu  
Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

#### **2.4. STRUKTURA KAPITAŁU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.563.000 (piętnaście milionów pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące) złotych i jest podzielony na 31.126 (trzydzieści jeden sto dwadzieścia sześć) udziałów o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) złotych każdy.

<b>Udziałowiec</b>	<b>Liczba udziałów (w szt.)</b>	<b>Wartość udziałów (w tys. PLN)</b>	<b>Udział procentowy</b>
Tomasz Czechowicz	31 079	15 540	99,85%
Wojciech Czechowicz	46	23	0,15%
MCI Capital S.A.	1	0	0,00%
<b>Razem</b>	<b>31 126</b>	<b>15 563</b>	<b>100,00%</b>

W trakcie 2019 r. oraz do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie było zmian w kapitale zakładowym Spółki.

#### **2.5. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

Przedmiotem działalności Spółki w 2019 r. zgodnie z Umową Spółki jest m.in.:

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

### **3. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH**

Spółki zależne:

- **MCI Capital S.A.**

MCI Capital S.A. 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. MCI Capital S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542. Spółce nadano REGON 932038308 oraz NIP 899-22-96-521. Siedziba spółki mieści się przy Pl. Europejskim 1 w Warszawie.

Przedmiotem działalności według statutu spółki jest:

- ✓ Działalność holdingów finansowych;
- ✓ Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
- ✓ Pozostałe formy udzielania kredytów;
- ✓ Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- ✓ Pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- ✓ Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;
- ✓ Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja;
- ✓ Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- ✓ Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna gdzie indziej niesklasyfikowana.

- **MCI Fund Management Sp. z o.o.**

MCI Fund Management Sp. z o.o. została utworzona Aktem Notarialnym w dniu 16 lipca 2007 r. MCI Fund Management Sp. z o.o. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejestrowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000288538. Spółce nadano numer statystyczny REGON 141044710 oraz NIP 525-242-03-13. Siedziba spółki mieści się przy P. Europejskim 1 w Warszawie.

Przedmiotem działalności według umowy spółki jest:

- ✓ Pośrednictwo finansowe pozostałe;
- ✓ Działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym;
- ✓ Badanie rynku i opinii publicznej;
- ✓ Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- ✓ Działalność holdingów finansowych;
- ✓ Reklama;
- ✓ Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana.

MCI Fund Management Sp. z o.o. posiada certyfikaty inwestycyjne:

- ✓ Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ;
- ✓ Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

W dniu 21 lutego 2020 r. zostało zarejestrowane połączenie MCI Capital S.A. ze spółką zależną MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Szczegóły patrz punkt 6.2 „Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i podmiotów zależnych po zakończeniu roku obrotowego”

Spółki stowarzyszone:

- **Private Equity Managers S.A. (“PEM”)**

Spółka Private Equity Managers S.A. postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 25 listopada 2010 r. została wpisana do KRS pod nr 0000371491. Spółce nadano nr REGON 142695638 oraz NIP 525-24-93-938. Siedziba spółki mieści się przy Pl. Europejskim 1 w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. MCI Management Sp. z o.o. posiada bezpośrednio 37,86% oraz pośrednio 11,07% akcji Private Equity Managers S.A. Spółka dominująca poprzez posiadane akcje (zarówno bezpośrednio jak i pośrednio) wywiera znaczący wpływ na PEM, w związku z czym PEM jest traktowana jako jednostka stowarzyszona i wyceniana metodą praw własności.

#### **4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

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

Inwestycje finansowane są kapitałem własnym oraz zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi, kredytami bankowymi, obligacjami i innymi.

Poza działalnością wymienioną powyżej Spółka posiadała do 31 maja 2019 r. również nieruchomości biurową i czerpała pożytki z wynajmu tej nieruchomości oraz wynajmuje nieruchomość mieszkalną, którą następnie podnajmuje.

#### **5. SYTUACJA FINANSOWA I STAN MAJĄTKOWY GRUPY**

##### **Struktura przychodów Grupy**

Przychody ogółem, w tym zyski z udziałów w jednostkach podporządkowanych, osiągnięte przez Grupę w 2019 r. wyniosły 170,8 mln zł, podczas gdy w 2018 r. kształtowały się na poziomie 253,9 mln zł. Spadek przychodów wynikał w głównej mierze ze spadku przychodu z tytułu aktualizacji wyceny certyfikatów inwestycyjnych (przede wszystkim na certyfikatach subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. - strata na sprzedaży i wycenie w kwocie 39,4 mln zł poniesiona w 2019 roku, wobec zysku na sprzedaży i wycenie w kwocie 23,6 mln zł wygenerowanego w 2018 roku) oraz spadku pozostałych przychodów operacyjnych o 11,4 mln zł przede wszystkim w związku z rozpoznanem w 2018 roku jednorazowego przychodu w kwocie 11,5 mln zł w wyniku rozwiązania rezerwy na poczet kosztów prawnych postępowania dotyczącego odszkodowania za doprowadzenie do upadłości spółki JTT.

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości za 2019 r. wyniosły 0,2 mln zł i były na nieznacznie niższym poziomie niż w 2018 r. (0,3 mln zł), co wynikało ze sprzedaży w maju 2019 roku wynajmowanej nieruchomości w Poznaniu.

##### **Struktura kosztów Grupy**

Koszty ogółem poniesione przez Grupę w 2019 r. kształtowały się na poziomie 39,6 mln zł, podczas gdy koszty ogółem w 2018 r. wyniosły 83,4 mln zł (spadek o 43,8 mln zł). Spadek wynika ze zdarzeń o charakterze jednorazowym, które miały miejsce w 2018 r.:

- zwrotu odszkodowania na rzecz Skarbu Państwa przez MCI Capital S.A. w związku ze sprawą JTT w kwocie 42,8 mln zł,
- dokonania aktualizacji wartości posiadanej nieruchomości w Poznaniu – w rezultacie Grupa rozpoznała koszt z tego tytułu w kwocie 0,9 mln zł.

##### **Zyski/(straty) mniejszości**

W 2019 r. udział mniejszości w zysku wyniósł 37 mln zł, podczas gdy w 2018 r. zysk mniejszości wyniósł 52 mln zł.

## **Porównanie straty/zysku netto Grupy w latach 2018 – 2019**

Grupa wygenerowała zysk netto na poziomie 33,1 mln zł wobec 120 mln zł w roku porównawczym. Czynniki mające największy wpływ na osiągnięty wynik zostały opisane powyżej.

### **Bilans**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. aktywa Grupy wyniosły 1.605 mln zł (1.579,3 mln zł na 31 grudnia 2018 r.). Wzrost aktywów wynikał głównie ze wzrostu wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych (wzrost o 24,5 mln zł) oraz ujęcia posiadanych na dzień bilansowy akcji własnych MCI Capital S.A. (wzrost o 30,2 mln zł) skompensowanych częściowo przez spadek wyceny posiadanego przez Grupę udziału w Private Equity Managers S.A. (spadek o 31,7 mln zł).

Po stronie pasywów zmiana ta znalazła odzwierciedlenie głównie w zwiększeniu kapitału własnego o 91,1 mln zł dzięki wypracowanemu zyskowi netto, a także zmniejszeniu kapitałów mniejszości o 22,3 mln zł w wyniku dokupienia akcji własnych przez MCI Capital S.A. oraz redukcji zadłużenia Grupy o 43 mln zł.

## **6. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY**

### **6.1. Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i podmiotów zależnych w roku obrotowym**

#### **Sprzedaż nieruchomości w Poznaniu**

W dniu 31 maja 2019 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Poznaniu przy ulicy Rakoniewickiej nr 20 za cenę 1.075 tys. zł.

#### **Zmiany w składzie Zarządu Spółki**

Dnia 8 lipca 2019 r. Pani Katarzyna Pogorzelska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

#### **Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2018 r.**

W dniu 31 lipca 2019 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2018 oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2018. Jednocześnie Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło, że zysk netto za rok 2018 w kwocie 137.075.931,75 zł zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

#### **Nabycie przez spółkę zależną MCI Capital S.A. akcji własnych w celu ich dalszego umorzenia**

Dnia 2 sierpnia 2019 r. MCI Capital S.A., w ramach realizacji programu skupu o wartości 50 mln zł., nabyła 3.000.000 szt. akcji własnych po 10,00 zł za sztukę, tj. za 30 mln zł. Akcje stanowiły 5,67% kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Capital S.A. w dniu 28 listopada 2019 r. powzięło uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego MCI Capital S.A. W dniu 21 lutego 2020 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwego dla MCI Capital S.A., obniżenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 52.953.560,00 złotych do kwoty 49.953.560,00 złotych, tj. o kwotę 3.000.000,00 złotych.

Dnia 14 lutego 2020 r. MCI Capital S.A., w ramach realizacji programu skupu o wartości 50 mln zł, nabyła 945 259 szt. akcji własnych po 11,00 zł za sztukę, tj. za 10,4 mln zł. Akcje stanowiły 1,89% kapitału zakładowego. Do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania akcje te nie zostały umorzone.

### **Finansowanie działalności Spółki**

Dnia 16 kwietnia 2019 r. MCI Management Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy kredytowej nr DK/KR-F/3515486/14 z Getin Noble Bank S.A., na podstawie którego termin ostatecznej spłaty kredytu uległ wydłużeniu do dnia 7 grudnia 2020 r. W dniu 7 maja 2019 r. i 7 grudnia 2019 r., zgodnie z harmonogramem, miały miejsce częściowe spłaty kredytu w kwocie odpowiednio 5 mln zł oraz 10 mln zł. Łączne spłaty części kapitałowej powyższego kredytu w 2019 r. wyniosły 15 mln zł. W dniu 7 maja 2020 r. miała miejsce całkowita spłata kredytu w łącznej kwocie 10 mln zł. W związku z powyższym na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała już zadłużenia z tego tytułu.

W dniu 31 maja 2019 r., w związku ze sprzedażą nieruchomości w Poznaniu, została spłacona w całości pożyczka hipoteczna w BOŚ Bank S.A.

W dniu 1 lipca 2019 r. MCI Management Sp. z o.o. dokonało zgodnie z harmonogramem całkowitej spłaty wykorzystanego limitu kredytowego w Alior Bank S.A. dla umowy U0002999971445. Łączne spłaty części kapitałowej powyższego limitu kredytowego w 2019 r. wyniosły 14,8 mln zł. i na koniec 2019 r. zobowiązanie z tytułu limitu kredytowego wynosiło 0 zł.

W dniu 24 września 2019 r. Spółka wyemitowała 26.000 obligacji imiennych serii „F” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 26.000.000,00 zł („Obligacje serii F”). Dzień wykupu Obligacji serii F przypada 23 września 2022 r. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczenia pieniężnego, polegającego na zapłacie, na rzecz obligatariuszy kwoty wykupu i kwoty odsetek, a w przypadkach określonych w warunkach emisji obligacji również kwoty wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie Obligacji wynosi 8,00%. Odsetki od Obligacji serii F wypłacane są w dacie wykupu. W dniu 10 stycznia 2020 r. Spółka złożyła oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego na rzecz obligatariusza w trybie art. 777 par 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego do maksymalnej kwoty 30.000.000,00 zł. Obligacje zostały objęte przez jednego obligatariusza.

W dniu 19 grudnia 2019 r. Spółka wyemitowała 32.000 obligacji imiennych serii „G” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 32.000.000,00 zł („Obligacje serii G”). Dzień wykupu Obligacji serii G przypada 19 grudnia 2022 r. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczenia pieniężnego, polegającego na zapłacie, na rzecz obligatariuszy kwoty wykupu i kwoty odsetek, a w przypadkach określonych w warunkach emisji obligacji również kwoty wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie Obligacji wynosi 8,00%. Odsetki od Obligacji serii G wypłacane są w dacie wykupu. W dniu 10 stycznia 2020 r. Spółka złożyła oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego na rzecz obligatariusza w trybie art. 777 par 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego do maksymalnej kwoty 36.000.000,00 zł. Obligacje zostały objęte przez jednego obligatariusza.

W dniu 31 grudnia 2019 r. MCI Management Sp. z o.o. dokonało zgodnie z harmonogramem całkowitej spłaty kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym dla umowy U0001954075554 udzielonego przez Alior Bank S.A. w łącznej kwocie 15,3 mln zł.

W dniu 31 grudnia 2019 r. MCI Management Sp. z o.o. dokonało zgodnie z harmonogramem całkowitej spłaty wykorzystanego limitu kredytowego w Alior Bank S.A. dla umowy U0002999971445a. Łączne spłaty części kapitałowej powyższego limitu kredytowego w 2019



r. wyniosły 12,6 mln zł. i na koniec 2019 r. zobowiązanie z tytułu limitu kredytowego wynosiło 0 zł.

#### **Umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego.**

W dniu 17 maja 2019 r. Spółka zawarła z Varengold Bank AG umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego oraz umowę blokady na 12.439.131 akcjach spółki MCI Capital S.A., będących własnością Spółki, w celu zabezpieczenia wierzytelności banku wynikających z udzielonego w dniu 17 maja 2019 r. kredytu MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Zastaw został ustanowiony na okres do czasu spłaty całej wierzytelności banku.

W dniu 3 czerwca 2019 r. Spółka zawarła z Alior Bank S.A. aneks do umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 28 grudnia 2011 r. na akcjach spółki MCI Capital S.A., będących własnością Spółki, w celu zabezpieczenie wierzytelności banku wynikających z kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytowej numer U0001954075554. W wyniku ustanowionego aneksu zmniejszono liczbę akcji będących przedmiotem zastawu z 5.074.532 do 4.090.909. W wyniku zmienionego zastawu łączna liczba akcji spółki MCI Capital S.A. stanowiących zabezpieczenie powyższego kredytu wynosiła 4.090.909. Wraz ze spłatą kredytu w dniu 31 grudnia 2019 r. zniesiono ustanowiony zastaw na akcjach.

W dniu 26 lipca 2019 r. Spółka zawarła z Alior Bank S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na dodatkowych 400.000 akcjach spółki Private Equity Managers S.A., będących własnością Spółki, w celu zabezpieczenie wierzytelności banku wynikających z kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytowej numer U0002999971445a. W wyniku ustanowionego dodatkowego zastawu łączna liczba akcji spółki Private Equity Managers S.A. stanowiących zabezpieczenie powyższego kredytu wynosiła 1.178.103. Wraz ze spłatą kredytu w dniu 31 grudnia 2019 r. zniesiono ustanowiony zastaw na akcjach.

#### **Umowa zabezpieczenia finansowego**

W dniu 27 czerwca 2019 r. Spółka zawarła z MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty umowę zabezpieczenia finansowego w związku z ustanowionym zastawem na 12.439.131 akcjach spółki MCI Capital S.A., będących własnością Spółki, w celu zabezpieczenia wierzytelności Varengold Bank AG wynikających z udzielonego w dniu 17 maja 2019 r. kredytu MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Wynagrodzenie z tytułu udzielonego zabezpieczenia finansowego wynosi 1% w skali roku od wartości udzielonego zabezpieczenia finansowego.

#### **Pożyczka udzielona przez Spółkę Tomaszowi Czechowiczowi**

W dniu 29 grudnia 2019 r. oraz 30 lipca 2018 r. Spółka zawarła z Tomaszem Czechowiczem aneksy do umowy pożyczki z dnia 13 czerwca 2016 r., na mocy której Spółka udzieliła Tomaszowi Czechowiczowi pożyczki w kwocie 5.000.000 zł, następnie zwiększonej aneksem z dnia 20 lipca 2018 r. do 8.161.833 zł. Pożyczka jest wypłacana w transzach na życzenie pożyczkobiorcy. Saldo pożyczki na 31 grudnia 2019 r. wynosiło 9,1 mln zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 5%. Zgodnie z zawartym aneksem termin spłaty pożyczki został ustalony na 31 grudnia 2020 r.

#### **Pożyczka akcji MCI Capital udzielona Spółce przez Tomasza Czechowicza**

W dniu 29 lipca 2019 r. Spółka zawarła z Tomaszem Czechowiczem aneksy do umów pożyczek papierów wartościowych z dnia 18 lipca 2016 r., na mocy której Spółka pożyczyła od Tomasza Czechowicza łącznie 1.148.274 szt. akcji MCI Capital S.A. Tomaszowi Czechowiczowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu udzielonej pożyczki w wysokości 5%

wartości pożyczonych akcji. Zgodnie z zawartym aneksem termin spłaty pożyczki został ustalony na 30 lipca 2021 r.

#### **Odwołanie i powołanie Prezesa Zarządu MCI Capital S.A. przez Radę Nadzorczą MCI Capital S.A.**

Dnia 11 czerwca 2019 roku (RB 13/2019) w związku z wygasającą kadencją Prezesa Zarządu MCI Capital S.A. Tomasza Czechowicza, Rada Nadzorcza MCI Capital S.A. uchwala z dnia 11 czerwca 2019 roku, odwołała Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza z Zarządu MCI Capital S.A. oraz następnie powołała Tomasza Czechowicza do Zarządu MCI Capital S.A. na kolejną trzyletnią kadencję, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

#### **Odwołanie i powołanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej MCI Capital S.A. przez Radę Nadzorczą MCI Capital S.A.**

Dnia 11 czerwca 2019 roku (RB 14/2019) Zarząd MCI Capital S.A. otrzymał oświadczenie akcjonariusza MCI Capital S.A., MCI Management Sp. z o.o., o odwołaniu w związku z wygasającą kadencją Przewodniczącego Rady Nadzorczej MCI Capital S.A. Pana Jarosława Dubińskiego z Rady Nadzorczej MCI Capital S.A., oraz o powołaniu do Rady Nadzorczej MCI Capital S.A. Pana Jarosława Dubińskiego na kolejną trzyletnią kadencję. Uchwałą Rady Nadzorczej MCI Capital S.A. powziętą w dniu 11 czerwca 2019 r. Pan Jarosław Dubiński wybrany został na Przewodniczącego Rady Nadzorczej MCI Capital S.A.

#### **Wykup obligacji serii K przez MCI Capital S.A.**

Dnia 24 czerwca 2019 roku (RB 18/2019) miał miejsce wykup obligacji serii K o wartości nominalnej 54,5 mln zł.

#### **Odwołanie i powołanie Członków Rady Nadzorczej MCI Capital S.A.**

W dniu 27 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Capital S.A. podjęło uchwały w temacie:

- a. odwołania w związku z wygasającą kadencją Członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Czapskiego i powołanie na kolejną trzyletnią kadencję;
- b. odwołania w związku z wygasającą kadencją oraz otrzymanym przez MCI Capital S.A. dnia 14 czerwca 2019 r. oświadczeniem o nieubieganie się o wybór na kolejną kadencję, Członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Petrykowskiego;
- c. powołania Pana Andrzeja Jacaszka na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

#### **Umowa gwarancji stopy zwrotu środków z inwestycji w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.**

Dnia 28 czerwca 2019 roku MCI Capital S.A. zawarła umowę gwarancji z uczestnikami subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ, w której zobowiązuje się zagwarantować 5% stopę zwrotu na inwestycji w certyfikaty serii S2 subfunduszu. Wycena udzielonej gwarancji stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TechVentures 1.0. na dzień 31 grudnia 2019 r. w kwocie 4 036 tys. zł została wykonana w oparciu o oczekiwaną wycenę zgodnie z przyjętą w umowie gwarantowaną stopą zwrotu. Realizacja gwarancji będzie miała miejsce w momencie umorzenia lub odsprzedaży certyfikatów inwestycyjnych serii S2 subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. przez obecnych uczestników.

### **Postępowanie prokuratorskie**

W dniu 3 lipca 2019 r. członkowie zarządu MCI Capital S.A. udostępnił i przekazali na życzenie Komendy Stołecznej Policji, działającej w ramach działań procesowych, na zlecenie Prokuratury Okręgowej w Warszawie, dokumentację mającą na celu wyjaśnienie sprawy w ramach toczącego się śledztwa dotyczącego nabywania przez osoby inwestujące certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ. Żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie jest stroną w toczącym się postępowaniu. Jak wynika z informacji podanych do publicznej wiadomości przez Prokuraturę Okręgową w Warszawie, śledztwo prowadzone przez tę prokuraturę dotyczy nabywania przez osoby inwestujące certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

### **Udzielenie poręczenia na rzecz Frisco S.A.**

Dnia 23 sierpnia 2019 r., MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytu zaciągniętego w dniu 21 sierpnia 2019 r. przez Frisco S.A. w mBank S.A. wraz z odsetkami i innymi należnymi kosztami udzielenia kredytu, na mocy umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 7,5 mln zł oraz na okres do 30 listopada 2020 r. Ponadto MCI Capital S.A. w dniu 6 września 2019 r. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 11,25 mln PLN i do dnia 30 listopada 2021 r.

Dnia 12 grudnia 2019 r., MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia spłaty dla nowego kredytu zaciągniętego w dniu 11 grudnia 2019 r. przez Frisco S.A. w mBank S.A. wraz z odsetkami i innymi należnymi kosztami udzielenia kredytu, na mocy umowy kredytowej. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 1,0 mln zł oraz na okres do 1 lipca 2021 r. Dodatkowo MCI Capital S.A. w dniu 19 grudnia 2019 r. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 1,5 mln PLN i do dnia 1 lipca 2022 r.

### **Wykup obligacji serii M przez MCI Capital S.A.**

Dnia 20 grudnia 2019 r. (RB 39/2019) miał miejsce wykup obligacji serii M o łącznej wartości nominalnej 20,65 mln zł.

### **Wybór firmy audytorskiej**

Dnia 13 maja 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie dokonania wyboru firmy audytorskiej uprawnionej do przeprowadzania badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy przez firmę Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. za 2019 r. i 2020 r.

### **Odszkodowanie JTT**

Szczegółowe informacje dotyczące sprawy, jakie wystąpiły w roku obrotowym zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy MCI Management Sp. z o.o. w nocy 22 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”.

### **Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT**

Szczegółowe informacje dotyczące sprawy, jakie wystąpiły w roku obrotowym zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy MCI Management Sp. z o.o. w nocy 22 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”.

Poza ww. zdarzeniami nie było innych istotnych zdarzeń wpływających na działalność Grupy.

## **6.2. Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i podmiotów zależnych po zakończeniu roku obrotowego**

Informacja na temat istotnych zdarzeń w działalności Spółki dominującej i podmiotów zależnych po zakończeniu roku obrotowego znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy MCI Management Sp. z o.o. w nocy 24 „Zdarzenia po dacie bilansu”.

## **6.3. Podsumowanie sytuacji kredytowej Grupy MCI Management Sp. z o.o. oraz Spółki dominującej**

### **Zadłużenie Grupy MCI Management Sp. z o.o.**

<b>Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, wyemitowanych weksli i obligacji</b>		
	<b>31.12.2019 (tys. PLN)</b>	<b>31.12.2018 (tys. PLN)</b>
do 1 roku	181 915	217 571
od 1 roku do 3 lat	245 554	279 857
od 3 do 5 lat	0	62
Powyżej 5 lat	0	0
<b>Suma</b>	<b>427 469</b>	<b>497 490</b>

Zadłużenie Grupy z tytułu kredytów oraz emisji weksli i obligacji w 2019 r. spadło o 70,0 mln zł. Spadek ten spowodowany był w głównej mierze przez:

- Zwiększenie zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych przez MCI Management Sp. z o.o. o 66,8 mln zł w wyniku emisji obligacji serii F i G o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł i naliczeniu odsetek od obligacji w kwocie 8,8 mln zł.
- Zmniejszenie zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych przez MCI Capital S.A. o 76,1 mln zł w związku z przeprowadzeniem wykupu obligacji serii K oraz M o łącznej wartości nominalnej 75,2 mln zł.
- Zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych o 58,8 mln zł przede wszystkim w wyniku spłaty wykorzystanych linii kredytowych w Alior Bank S.A. (spadek z 42,7 mln zł na dzień 31.12.2018 do 0 zł na dzień 31.12.2019), częściowej spłaty kredytu finansowego na zakup akcji udzielonego przez Getin Noble Bank S.A. (spadek z 25,0 mln zł na dzień 31.12.2018 do 9,8 zł na dzień 31.12.2019) oraz spłaty pożyczki hipotecznej w BOŚ Bank S.A. (spadek z 1,0 mln zł na dzień 31.12.2018 do 0 zł na dzień 31.12.2019).
- Zmniejszenie zadłużenia z tytułu weksli (finansowanie udzielone na bieżącą działalność Grupy) o 1,9 mln zł.
- Zmniejszenia zobowiązania z tytułu pożyczki akcji MCI Capital S.A. oraz Private Equity Managers S.A. o 0,3 mln zł.

**Wykaz umów zawartych przez MCI Management z poszczególnymi bankami na dzień 31.12.2019**

<b>ZESTAWIENIE KREDYTÓW</b>				
<b>Bank</b>	<b>Numer umowy</b>	<b>Opis</b>	<b>Limit</b>	<b>Termin zapadalności</b>
Getin Noble Bank S.A.*	DK/KR-F/3515486/14	Kredyt finansowy na zakup akcji-kredyt odnawialny	25 000 000,00 zł	2020-12-07

\*Kredyt został spłacony w całości w dniu 7 maja 2020 r.

**Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek MCI Management na dzień 31.12.2019**

<b>Wyszczególnienie (kredyty, gwarancje, pożyczki, inne)</b>	<b>Bank</b>	<b>Aktualna wartość zadłużenia na 31.12.2019 (w tys. PLN)</b>
Kredyt finansowy	Getin Noble Bank S.A.	9 756 tys. zł

**6.4. Nabywanie udziałów (akcji) własnych**

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania jednostka dominująca Grupy Kapitałowej MCI Management Sp. z o.o. nie nabywała udziałów własnych. W tym samym okresie spółka MCI Capital S.A. przeprowadziła dwukrotnie skup akcji własnych opisany szczegółowo w Punkcie 6.1 „Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i podmiotów zależnych w roku obrotowym” w części „Nabycie przez spółkę zależną MCI Capital S.A. akcji własnych w celu ich dalszego umorzenia”.

**6.5. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)**

Spółka oraz jej spółki zależne nie posiadają oddziałów ani zakładów.

**6.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka oraz jej spółki zależne nie prowadzą działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

**7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ**

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

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

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

**RYZYKO PŁYNNOSCI**

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

- emisja dłużnych papierów wartościowych (przede wszystkim obligacji dedykowanych inwestorom instytucjonalnym),
- umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy,
- finansowanie wewnętrzne (w ramach wewnątrzgrupowej polityki płynności – poprzez emisję weksli oraz emisję obligacji).

Podstawową formą pozyskiwania przez Grupę kapitału są emisje obligacji skierowane do klientów instytucjonalnych. Do 2018 r. było to podstawowe źródło pozyskiwania środków przez Grupę. Od początku swojej działalności Grupa wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 794,3 mln PLN (w tym MCI Capital S.A. 582 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 212,3 mln PLN), z czego do końca 2019 r. zostało spłaconych łącznie 490 mln PLN (w tym MCI Capital S.A. 480 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 10 mln PLN). Dodatkowo w 1Q 2020 Grupa spłaciła kolejne 37 mln PLN (seria P), zostając z saldem zadłużenia na poziomie 267,3 mln PLN wartości nominalnej wyemitowanych obligacji (w tym MCI Capital S.A. 65 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 202,3 mln PLN). W ocenie Grupy aktualna sytuacja na rynku finansowania dłużnego (ograniczenia spowodowane pandemią koronawirusa oraz utrata wiarygodności przez liczne podmioty z sektora finansowego w ostatnich latach zmniejszająca zaufanie inwestorów) wpływa negatywnie na możliwości pozyskania finansowania w drodze emisji obligacji.

Niemniej, Grupa posiada również zaangażowanie na poziomie ok. 1 488 358 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 r.) w certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.PrivateVentures FIZ („Fundusz”) z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. („EV”) oraz MCI.TechVentures 1.0. („TV”). Statut Funduszu precyzyjnie określa zasady wykupywania certyfikatów inwestycyjnych związanych z EV i TV. **W konsekwencji Grupa posiada określone statutem Funduszu uprawnienia w zakresie wycofywania środków płynnych z EV i TV, które zapewniają jej przewidywalność w zakresie możliwości generowania płynności na poziomie Grupy, ograniczoną jedynie płynnością subfunduszy EV i TV zależną od aktualnej sytuacji rynkowej i jakości zarządzania Funduszem przez MCI Capital TFI S.A.** Poniżej przedstawiamy wynikające ze statutu Funduszu uprawnienia w zakresie wykupywania certyfikatów inwestycyjnych EV i TV przysługujące MCI Capital S.A. jako uczestnikowi Funduszu, które determinują w istotnej mierze możliwości płynnościowe grupy, poza tymi, wynikającymi z pozyskania zewnętrznych finansowań.

- **EV:** Zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu certyfikaty inwestycyjne Funduszu związane z EV serii posiadanych przez MCI Capital S.A. mogą być wykupione na żądanie MCI Capital S.A. w każdym ostatnim dniu kalendarzowym danego kwartału kalendarzowego. Jednym ograniczeniem statutowym wpływającym na wartość dokonywanego wykupu jest wskazanie, że wykup nie może spowodować spadku aktywów EV poniżej wartości 150.000 PLN. MCI Capital S.A. ma zatem zapewnioną statutowo możliwość dookreślonego w czasie wycofania się z inwestycji w subfundusz EV w sposób ograniczony jedynie płynnością tego subfunduszu. Zaangażowanie pośrednie MCI Capital S.A. w certyfikaty EV wg. stanu na 31 grudnia 2019 r. to 99,12% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). Wartość aktywów netto subfunduszu EV na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 1.198 mln PLN, wartość gotówki/aktywów płynnych to 73 mln PLN.
- **TV:** w wyniku dokonanej w grudniu 2019 r. zmiany statutu Funduszu w zakresie dotyczącym TV wykupy certyfikatów inwestycyjnych związanych z TV wszystkich serii dokonywany jest wg. takich samych zasad. Każdorazowo po wygospodarowaniu przez TV tzw. Nadwyżki (zdefiniowanej w statucie Funduszu), następuje automatyczne wykupienie certyfikatów inwestycyjnych i dystrybucja środków z tego tytułu do MCI Capital S.A. i pozostałych uczestników, proporcjonalnie do posiadanego przez nich udziału w TV. Zaangażowanie pośrednie MCI Capital S.A. w certyfikaty TV wg. stanu

na 31 grudnia 2019 r. wynosiło 43,70% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). W uproszeniu po wygenerowaniu przez TV nadwyżki płynnościowej, która pozwala na pełną spłatę zadłużenia subfunduszu oraz pokrycie kosztów operacyjnych w okresie 18 miesięcy, TV dokonuje automatycznego wykupu certyfikatów inwestycyjnych i dystrybucji – obliczonej w sposób wskazany powyżej nadwyżki środków – do swoich uczestników, w tym 43,70% do MCI Capital S.A. Po wspomnianej wyżej zmianie statutu Funduszu, subfundusz TV jest w fazie zmierzającej do otwarcia likwidacji, co oznacza, że przez pozostały okres życia subfunduszu (ustalony na 5 lat tj. do dnia 16 września 2024 r. z możliwością przedłużenia o 1+1 rok), TV nie dokonuje nowych inwestycji – poza inwestycjami kontynuacyjnymi, a jego zarządzający skupiają się na możliwie najkorzystniejszych wyjściach z istniejących aktywów. Uzyskane w ten sposób nadwyżki płynności będą automatycznie dystrybuowane do uczestników subfunduszu poprzez dokonywanie okresowych automatycznych wykupów certyfikatów inwestycyjnych. Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto subfunduszu TV wynosiła 688 mln PLN. Opublikowana na dzień 31 marca 2020 r. wartość Nadwyżki to -172 mln PLN (wartość ujemna). Subfundusz TV w grudniu 2019 r. zrealizował wyjście z inwestycji w spółkę Frisco o wartości 125 mln PLN (wraz z funduszem Helix Ventures Partners FIZ, w tym 114 mln PLN dla TV) oraz w styczniu 2020 r. w spółkę Geewa o wartości 28 mln PLN. Wyjście z inwestycji w spółkę Frisco będzie rozliczone do dnia 30 czerwca 2020 r., co w istotny sposób wpłynie na sytuację płynnościową Subfunduszu TV.

Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez bieżące monitorowanie terminów wymagalności zobowiązań oraz wysokości posiadanych środków pieniężnych, a także poprzez monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych oraz analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych – poprzez regularne, tygodniowe raportowanie płynności (na bieżąco analizowana jest płynność w horyzoncie 2-letnim w relacji do aktualnego pipeline'u projektów fundraisingowych i exitowych).

Najistotniejsze pozycje zobowiązań Grupy wg stanu na 31 grudnia 2019 r. stanowiły zobowiązania z tytułu obligacji (313,1 mln zł), zobowiązania wekslowe (89 mln zł), zobowiązania z tytułu pożyczek akcji (11,2 mln zł) oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych (9,8 mln zł).

W odniesieniu do zobowiązań z tytułu obligacji, na początku marca 2020 r., Grupa dokonała przedterminowej spłaty obligacji serii P o wartości nominalnej 37 mln PLN. Środki na spłatę obligacji pochodziły z dostępnej płynności w ramach szeroko rozumianej Grupy, a także częściowo ze środków własnych. Cztery pozostałe serie obligacji objęte przez inwestorów zewnętrznych, tj. seria O i N wyemitowane przez MCI Capital S.A. oraz seria B i C wyemitowane przez MCI Management Sp. z o.o. mają terminy zapadalności przypadające odpowiednio na czerwiec 2020 r., grudzień 2021 r., czerwiec 2020 r. i sierpień 2020 r.

Seria O o wartości nominalnej 20 mln PLN zostanie spłacona ze środków pochodzących głównie z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

Seria B i C o wartości nominalnej odpowiednio 25 mln zł i 19,3 mln zł oraz weksel wyemitowany przez MCI Management Sp. z o.o. w celu spłaty kredytu bankowego udzielonego przez Getin Noble Bank S.A. (10 mln zł) zostaną spłacone ze środków pochodzących z realizowanego obecnie przez MCI Management Sp. z o.o. programu emisji obligacji 3-letnich o wartości do 115 mln zł, które zostaną zaoferowane subfunduszowi MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonemu w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

Zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego w Getin Noble Bank S.A. zostało w całości spłacone w dniu 7 maja 2020 r.

W trakcie roku 2019 Grupa spłaciła 154 mln zł zobowiązań (w tym 58,9 mln zł kredytów bankowych przez MCI Management Sp. z o.o., 76,1 mln zł obligacji przez MCI Capital S.A. oraz 19 mln zł weksli przez MCI Fund Management Sp. z o.o.) i wszystkie z nich zostały spłacone w terminie.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. łączna wartość zobowiązań finansowych Grupy wynosiła 423,1 mln zł (z wyłączeniem rezerw) i stanowiła 59% kapitałów własnych Grupy.

Biorąc pod uwagę powyższe Grupa nie widzi zagrożenia sytuacji płynnościowej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej w perspektywie najbliższych 12 miesięcy.

## **RYZIKO INWESTYCYJNE**

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

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

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

Zgodnie ze statutami funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa („Fundusze”) Towarzystwo co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej spółek wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy, a wartość tej wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem i poziom pobieranych wynagrodzeń dla spółki zarządzającej/Towarzystwa. Fundusze angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat. W skład portfeli inwestycyjnych Funduszy wchodzi w znacznej części podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż Fundusze znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogły wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania



stopę zwrotu. Jednocześnie nie wszystkie projekty inwestycyjne muszą odnieść sukces. Istnieje ryzyko dokonania odpisów aktualizujących wycen spółek, które performują poniżej oczekiwań lub których kondycja finansowa na to wskazuje, co z kolei będzie prowadzić do spadku wartości aktywów pod zarządzaniem. Zdarzenia te mogą w rezultacie pośrednio negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

### **Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy**

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

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

### **RYZYKO RYNKOWE**

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

#### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. W tym celu Grupa emituje przede wszystkim dług oparty na stałej stopie procentowej (wartość nominalna obligacji o stałym i zmiennym oprocentowaniu na dzień bilansowy wynosiła odpowiednio 203 mln PLN oraz 101,3 mln PLN. Wartość nominalna wyemitowanych weksli o stałym oprocentowaniu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosiła 85,6 mln PLN).

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

## **Ryzyko walutowe**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. Grupa co prawda nie zawierała transakcji, które by ją bezpośrednio narażały na ryzyko walutowe. Jednakże Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których wyceniane są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów walutowych, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, może mieć wpływ na spadek wartości aktywów funduszy, a co za tym idzie, spadek wartości posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych. Towarzystwo zarządzające funduszami w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

## **RYZYKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych, z którymi związane jest ryzyko kredytowe Grupy. Są to następujące aktywa: należności długoterminowe, należności krótkoterminowe, udzielone pożyczki, środki pieniężne, inwestycje w akcje oraz zobowiązania pozabilansowe, czyli udzielone gwarancje i poręczenia. Znacząca część aktywów finansowych Grupy to certyfikaty inwestycyjne. Spółka na bieżąco monitoruje stan należności. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w jednostki stowarzyszone jest oparte o wyniki spółki stowarzyszonej i znajduje odzwierciedlenie w wycenie tych inwestycji metodą praw własności. Jednocześnie wyniki finansowe spółki stowarzyszonej są na bieżąco monitorowane przez Grupę. W odniesieniu do środków pieniężnych, w celu poprawy bieżącej płynności Grupa zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

## **RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

### **Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym**

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

### **Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii**

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

## **8. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY**

Celem działalności Grupy na lata przyszłe jest budowanie wartości dla udziałowców poprzez długoterminowe inwestycje w aktywa finansowe oraz podmioty nimi zarządzające. Bazę do realizacji powyższej strategii stanowią posiadane certyfikaty inwestycyjne funduszy i akcje Private Equity Managers S.A.

W 2020 r. Grupa planuje kontynuować swoją działalność w niezmiennym znacząco zakresie w stosunku do 2019 r.

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

### **Postępowania toczące się wobec Spółki dominującej**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się względem Spółki żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania administracyjnego czy też organem administracji publicznej.

### **Postępowania toczące się wobec spółki zależnej – MCI Capital S.A.**

Informacja na temat postępowań toczących się wobec spółki zależnej MCI Capital S.A. znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy MCI Management Sp. z o.o. w nocy 22 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”.