

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
MCI MANAGEMENT SP Z O.O.  
ZA OKRES 01.01.2021 – 30.06.2021**

**Sprawozdanie Zarządu MCI Management Sp. z o.o. z działalności Grupy Kapitałowej  
za okres 01.01.2021 – 30.06.2021**

Sprawozdanie z działalności Grupy w okresie obrotowym obejmuje:

	Strona
1. Charakterystyka Grupy MCI Management Sp. z o.o.	[3]
2. Podstawowe informacje o Spółce dominującej	[3]
3. Informacje ogólne o spółkach zależnych	[5]
4. Charakterystyka działalności Spółki dominującej	[5]
5. Sytuacja finansowa i stan majątkowy Grupy MCI Management Sp. z o.o.	[6]
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki dominującej	[7]
7. Czynniki ryzyka i zagrożenia	[12]
8. Przewidywany rozwój Spółki dominującej	[17]
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	[17]

Prezes Zarządu

Jarosław Dubiński

Wiceprezes Zarządu

Ewa Ogryczak

Warszawa, dnia 30 września 2021 r.

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

Grupa Kapitałowa MCI Management Sp. z o.o. (dalej „GK MCI” lub „Grupa”) powstała 26 czerwca 2011 r. Z dniem 1 stycznia 2014 r. Grupa uzyskała kontrolę nad spółką MCI Capital ASI S.A. Natomiast z dniem 3 sierpnia 2020 r. Grupa objęła kontrolę nad Private Equity Managers S.A. oraz spółkami od niej zależnymi.

Grupa sporządza sprawozdania skonsolidowane w oparciu o Ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami).

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

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

Siedziba Spółki: 00-844 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.

### **2.1. REJESTRACJA**

W dniu 20 lipca 2001 r. Spółka została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka w momencie rejestracji miała nazwę 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

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

#### **Zarząd Spółki:**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2021 r. Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

### **2.3. STRUKTURA KAPITAŁU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

Kapitał zakładowy Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2021 r. wynosił 16.427.000 (szesnaście milionów czterysta dwadzieścia siedem tysięcy) złotych i jest podzielony na 32.854 (trzydzieści dwa tysiące osiemset pięćdziesiąt cztery) 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	32 758	16 379,0	99,71%
Wojciech Czechowicz	46	23,0	0,14%
Ewa Ogryczak	14	7,0	0,04%
Jarosław Dubiński	12	6,0	0,04%
Franciszek Hutten- Czapski	23	11,5	0,07%
MCI Capital S.A.	1	0,5	0,00%
<b>Razem</b>	<b>32 854</b>	<b>16 427,0</b>	<b>100,00%</b>

W trakcie pierwszego półrocza 2021 r. miały miejsce poniższe zmiany w kapitale podstawowym Spółki:

- w dniu 22 lutego 2021 r. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 15 587,5 tys. zł do 16 180 tys. zł, tj. o kwotę 592,5 tys. zł. uchwalone w dniu 22 grudnia 2020 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MCI Management Sp. z o.o.

- w dniu 4 marca 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MCI Management Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 16 180 tys. zł do 16 427 tys. zł, tj. o 247 tys. zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez emisję nowych 494 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez Pana Tomasza Czechowicza. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 14 maja 2021 r.

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

Przedmiotem działalności Spółki dominującej w pierwszym półroczu 2021 r. zgodnie ze Statutem Spółki było przede wszystkim:

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

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

Spółki zależne na dzień 30 czerwca 2021 r.:

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

MCI Capital ASI S.A. została wpisana do Rejestru Handlowego w dniu 21 lipca 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabryczna pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego spółce nadano nr KRS 0000004542. MCI Capital ASI S.A. nadano numer statystyczny REGON 932038308 oraz NIP 899-22-96-521.

Siedziba spółki mieści się przy Pl. Europejskim 1 w Warszawie.

Przedmiotem działalności według statutu spółki jest:

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

Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne:

- Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ,
- Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ,
- Fundusz Internet Ventures FIZ,
- Fundusz Helix Ventures Partners FIZ.

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

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

- **PEM Asset Management Sp. z o.o. ("PEM AM")**

Do 9 grudnia 2019 r. spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ na podstawie umowy o zarządzanie zawartej z MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od 10 grudnia 2019 r. zarządzanie funduszami powróciło do MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. PEM AM jest spółką bezpośrednio zależną od MCI Capital ASI S.A. (MCI Capital ASI S.A. posiada 100% udział w PEM AM).

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

Podstawową działalnością MCI Management Sp. z o.o. są inwestycje w papiery wartościowe, głównie akcje MCI Capital ASI S.A. notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz działalność holdingowa.

Inwestycje finansowane są kapitałem własnym oraz zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi i innymi.

Poza działalnością wymienioną powyżej Spółka wynajmuje nieruchomości mieszkalne, które następnie podnajmuje.

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

### **Struktura przychodów Grupy**

Przychody ogółem osiągnięte przez Grupę w I półroczu 2021 r. wyniosły 377,3 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2020 r. kształtowały się na poziomie 22,6 mln zł (wzrost o 354,7 mln zł). Wzrost przychodów w I półroczu 2021 r. wynikał głównie ze wzrostu przychodów finansowych o 334,6 mln zł, głównie w efekcie lepszego wyniku na aktualizacji wartości inwestycji, tj. zysku niezrealizowanego z wyceny certyfikatów inwestycyjnych (wzrost o 329 mln zł, na który składał się przede wszystkim wynik na certyfikatach inwestycyjnych MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0.) posiadanych przez spółkę zależną oraz rozpoznanie w I półroczu 2021 r. przychodów z tytułu zarządzania funduszami w kwocie 19,8 mln zł w związku przejęciem kontroli nad MCI Capital TFI S.A. z dniem 3 sierpnia 2020 r oraz rozpoczęciem konsolidacji MCI Capital TFI S.A. od tego momentu.

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości za I półrocze 2021 r. wyniosły 69 tys. zł (63 tys. zł w I półroczu 2020 r.) i nie uległy istotnej zmianie w stosunku do I półrocza 2020 r.

### **Struktura kosztów Grupy**

Koszty ogółem poniesione przez Grupę w I półroczu 2021 r. kształtowały się na poziomie 44,4 mln zł, podczas gdy koszty ogółem w I półroczu 2020 r. wyniosły 18,8 mln zł (wzrost o 25,6 mln zł). Wzrost kosztów wynikał głównie z przejęcia kontroli nad PEM S.A. i spółkami zależnymi od PEM S.A. z dniem 3 sierpnia 2020 r. i tym samym rozpoczęciem konsolidacji wyników tych spółek od tego momentu, co wpłynęło przede wszystkim na wzrost kosztów ogólnego zarządu o 23,2 mln zł (przede wszystkim koszty obszaru zarządzania funduszami inwestycyjnymi) oraz kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 2,6 mln zł (przede wszystkim koszty związane z dystrybucją certyfikatów inwestycyjnych).

### **Zyski mniejszości**

W I półroczu 2021 r. udział mniejszości w zysku wyniósł 70,2 mln zł (w I półroczu 2020 r. udział mniejszości w zysku kształtował się na poziomie 2,7 mln zł).

### **Porównanie zysku/(straty) netto Grupy**

W I półroczu 2021 r. Grupa wygenerowała zysk netto na poziomie 245,4 mln zł. W I półroczu 2020 r. Grupa poniosła stratę netto w kwocie 1,6 mln zł. Czynniki mające największy wpływ na osiągnięty zysk zostały opisane powyżej.

### **Bilans**

Na dzień 30 czerwca 2021 r. aktywa Grupy wyniosły 2 176,3 mln zł (1 823,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2020 r.). Nastąpił wzrost wartości aktywów i pasywów w stosunku do końca 2020 r. o kwotę 353 mln zł, głównie na skutek wzrostu wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 365 mln zł (wzrost z 1 662 mln zł na 31 grudnia 2020 r. do 2 027 mln zł na 30 czerwca 2021 r.).

Po stronie pasywów wzrost ten dotyczył kapitału własnego, który uległ zwiększeniu z 893 mln zł na 31 grudnia 2020 r. do 1 149,1 mln zł na 30 czerwca 2021 r. Jednocześnie zwiększeniu uległy zobowiązania długo- i krótkoterminowe o łącznie 60,7 mln zł. Zobowiązania krótkoterminowe w I półroczu 2021 r. w stosunku do końca 2020 r. zwiększyły się łącznie o 56,8 mln zł (z poziomu 307,8 mln zł na 31 grudnia 2020 r. do poziomu 364,6 mln zł na 30

czerwca 2021 r.) przede wszystkim na skutek wzrostu zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 3,9 mln zł (z poziomu 219 mln zł na 31.12.2020 do poziomu 222,9 mln zł na 30.06.2021) na skutek wzrostu zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

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

### **6.1. Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i spółek zależnych w pierwszym półroczu 2021 roku**

#### **Poręczenia udzielone na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ**

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 29.000.000 EUR, zawartej w dniu 4 stycznia 2021 r. z Raiffeisen Bank International AG.

Dnia 29 stycznia 2021 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z Raiffeisen Bank International AG umowę zastawu finansowego i rejestrowego na 382.714 certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0.

Umowa zastawu stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązania MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działającego na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wynikającego z umowy kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego na łączną kwotę 12.000.000 EUR, zawartej w dniu 4 stycznia 2021 r. z Raiffeisen Bank International AG.

#### **Podwyższenie kapitału zakładowego MCI Management Sp. z o.o.**

W dniu 22 lutego 2021 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w związku z podjętą uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników MCI Management Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 15 587,5 tys. zł do 16 180 tys. zł, tj. o 592,5 tys. zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez emisję nowych 1 185 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez Pana Tomasza Czechowicza.

W dniu 4 marca 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MCI Management Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 16 180 tys. zł do 16 427 tys. zł, tj. o 247 tys. zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez emisję nowych 494 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez Pana Tomasza Czechowicza. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS dnia 14 maja 2021 r.

#### **Transakcje nabycia przez MCI Management Sp. z o.o. akcji MCI Capital ASI S.A.**

- w dniu 4 marca 2021 r. MCI Management Sp. z o.o. wszedł w posiadanie 412 446 akcji MCI Capital ASI S.A. wniesionych do spółki przez Tomasza Czechowicza jako aport akcji na poczet objęcia nowych udziałów w spółce MCI Management Sp. z o.o.

- w dniach 26-30 marca 2021 r. MCI Management Sp. z o.o. nabył 671 654 akcji MCI Capital ASI S.A. w ramach transakcji rynkowych za łączną kwotę 12 920 tys. zł.



- w dniu 21 czerwca 2021. r. MCI Management Sp. z o.o. otrzymał 1 296 159 akcji MCI Capital ASI S.A. w zamian za posiadane dotychczas akcje Private Equity Managers S.A. w ramach rozliczenia połączenia MCI Capital ASI S.A. z Private Equity Managers S.A.

**Zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu w związku z publiczną ofertą obligacji MCI Capital ASI S.A.**

W dniu 11 marca 2021 r., Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w przedmiocie zatwierdzenia prospektu podstawowego w formie jednolitego dokumentu MCI Capital ASI S.A., sporządzonego w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym obligacji MCI Capital ASI S.A. emitowanych w ramach publicznego programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100 mln zł.

**Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Capital ASI S.A.**

W dniu 20 kwietnia 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital ASI S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia MCI Capital ASI S.A. z Private Equity Managers S.A., podwyższenia kapitału zakładowego MCI Capital ASI S.A., zgody na proponowane zmiany statutu MCI Capital ASI S.A. oraz użycia kapitału zapasowego i przeznaczenia akcji własnych MCI Capital ASI S.A. na potrzeby połączenia.

**Decyzja KNF o braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec bezpośredniego nabycia akcji MCI Capital TFI S.A. przez MCI Capital ASI S.A.**

W dniu 11 czerwca 2021 r. Komisji Nadzoru Finansowego wydała decyzję, w której:

- stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec zamiaru bezpośredniego nabycia przez MCI Capital ASI S.A. wraz ze swoim pierwotnym podmiotem dominującym Panem Tomaszem Czechowiczem akcji MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”) w liczbie zapewniającej przekroczenie 50% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa oraz przekroczenie 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa oraz

- ustaliła termin na realizację ww. zamiaru do dnia 31 sierpnia 2021 r.

Wskazany w decyzji Komisji zamiar został zrealizowany w drodze połączenia MCI Capital ASI S.A. z Private Equity Managers S.A.. W ramach procesu połączenia MCI Capital ASI S.A., zgodnie z art. 494 § 1 Kodeksu spółek handlowych, nabyła w drodze sukcesji uniwersalnej 100% akcji Towarzystwa i stała się podmiotem bezpośrednio dominującym względem Towarzystwa.

**Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Capital ASI S.A. za 2020 r.**

W dniu 17 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe MCI Capital ASI S.A. za rok 2020 oraz sprawozdanie z działalności MCI Capital ASI S.A. za rok 2020. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło, że zysk netto za rok 2020 w kwocie 126.683.037,06 zł zostanie przeznaczony w kwocie 98.909.549,16 zł na kapitał zapasowy MCI Capital ASI S.A. oraz w kwocie 27.773.487,90 zł na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy MCI Capital ASI S.A., co daje 0,54 zł na jedną akcję MCI Capital ASI S.A. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło dzień dywidendy na 17 września 2021 r. oraz dzień wypłaty dywidendy na 24 września 2021 r.

**Rejestracja połączenia MCI Capital ASI S.A. i Private Equity Managers S.A.**

W dniu 21 czerwca 2021 r. nastąpiło połączenie MCI Capital ASI S.A. z Private Equity Managers S.A. Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie PEM przez MCI Capital ASI S.A.

Połączenie spółek dokonano w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku PEM (Spółki Przejmowanej)



na MCI Capital ASI S.A. (Spółkę Przejmującą) za akcje MCI Capital ASI S.A., które MCI Capital ASI S.A. wydała akcjonariuszom PEM.

W ramach Planu Połączenia ustalono parytet wymiany akcji: 1 (akcja Spółki Przejmującej) : 1 (akcji Spółki Przejmowanej), co oznacza, że za 1 akcję PEM akcjonariusze PEM otrzymali 1 akcję MCI Capital ASI S.A. Podstawą dla wyznaczenia parytetu wymiany akcji była wycena giełdowa obu Spółek skorygowana o opublikowane szacunkowe wyniki finansowe GK PEM za rok 2020, z których wynikało, że wartość księgowa 1 akcji PEM na 31 grudnia 2020 r. wynosiła 17,65 zł.

Przed połączeniem MCI Capital ASI S.A. posiadało 29,2% akcji PEM, a więc w ramach połączenia 70,8% akcji PEM odpowiadające liczbie 2.424.084 sztuk podlegało zamianie na akcje MCI Capital ASI S.A. W związku z faktem, iż MCI Capital ASI S.A. posiadała akcje własne, część połączenia została rozliczona w formie wydania akcjonariuszom PEM akcji własnych MCI Capital ASI S.A., a pozostała część wydawanych akcjonariuszom PEM akcji pochodziła z podwyższenia kapitału MCI Capital ASI S.A.

Podsumowując:

- akcjonariuszom Spółki Przejmowanej wydano 945.259 akcji własnych Spółki Przejmującej,
- akcjonariuszom Spółki Przejmowanej wydano 1.478.825 nowych akcji serii B1 na okaziciela Spółki Przejmującej, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, pochodzących z podwyższenia kapitału, w związku z czym kapitał zakładowy Spółki Przejmującej został podwyższony z kwoty 49.953 tys. zł do kwoty 51.432 zł, tj. o kwotę 1.478 tys. zł.
- MCI Capital ASI S.A. przejęło 70,8% akcji Spółki Przejmowanej z prawem głosu i w wyniku zrealizowania powyższej wymiany akcji było w posiadaniu 100% akcji Spółki Przejmowanej na dzień połączenia

Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą łączenia udziałów.

### **Rozliczenie połączenia oraz wprowadzenie akcji MCI Capital ASI S.A. do obrotu giełdowego w następstwie ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych**

W dniu 29 czerwca 2021 r. w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) nastąpiło rozliczenie operacji zamiany akcji PEM na akcje MCI Capital ASI S.A. w związku z połączeniem MCI Capital ASI S.A. z PEM. Operacja zamiany polegała na dokonaniu przydziału, w określonej proporcji, akcji MCI Capital ASI S.A. akcjonariuszom PEM poprzez dokonanie odpowiedniego przeksięgowania stanów kont akcji tych spółek, według stanu ich własności w dniu referencyjnym ustalonym na dzień 24 czerwca 2021 r.

W ramach rozliczenia połączenia w dniu 29 czerwca 2021 r. wydanych zostało 1.478.825 nowo wyemitowanych akcji serii B1 MCI Capital ASI S.A. („Nowe Akcje”) oraz 945.259 akcji własnych MCI Capital ASI S.A., przy zastosowaniu parytetu wymiany ustalonego jako 1:1.

Wydanie Nowych Akcji nastąpiło w następstwie ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod kodem ISIN: PLMCIMG00012 oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) z dniem 29 czerwca 2021 r. O decyzjach KDPW i GPW w tym zakresie MCI Capital ASI S.A. informowała raportami bieżącymi RB 35/2021 i RB 34/2021 z dnia 28 czerwca 2021 r. oraz RB 33/2021 z dnia 25 czerwca 2021 r.

### **Rozwiązanie Porozumienia Trójstronnego**

W dniu 23 czerwca 2021 r. MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Capital TFI S.A. zawarły porozumienie w przedmiocie rozwiązania z dniem 23 czerwca 2021 r. porozumienia zawartego w dniu 23 grudnia 2014 r. pomiędzy MCI Capital ASI S.A., Towarzystwem oraz Private Equity

Managers S.A. („Porozumienie Trójstronne”) regulującego zasady współpracy tych podmiotów w zakresie:

a) zapewnienia utrzymania przez okres obowiązywania Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI Capital ASI S.A. oraz podmiotów zależnych od MCI Capital ASI S.A. w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, istniejących w dniu zawarcia Porozumienia Trójstronnego,

b) zapewnienia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy przez okres obowiązywania Porozumienia Trójstronnego wyłącznie przez podmioty zależne od PEM,

c) zobowiązania MCI Capital ASI S.A., że w trakcie obowiązywania Porozumienia Trójstronnego MCI Capital ASI S.A. oraz podmioty zależne od MCI Capital ASI S.A. będą głosować jako uczestnicy zgromadzenia inwestorów lub członkowie rady inwestorów każdego z funduszy (o ile będzie to leżeć w kompetencjach odpowiednio zgromadzenia inwestorów lub rady inwestorów danego funduszu) przeciwko:

(i) zmianom statutów tych funduszy, skutkującym obniżeniem wysokości wynagrodzenia otrzymywanego przez Towarzystwo za zarządzanie portfelami MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ („Wynagrodzenie”) w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Porozumieniu Trójstronnym; oraz

(ii) połączeniu, przekształceniu oraz likwidacji funduszy wskazanych w pkt. (i) powyżej, jak również zmianom statutów tych funduszy, skutkującym przejęciem zarządzania tymi funduszami przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W Porozumieniu Trójstronnym jego strony określiły szczegółowo sposób obliczania Wynagrodzenia składającego się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego;

d) zagwarantowania MCI Capital ASI S.A. prawa do obejmowania przez MCI Capital ASI S.A. lub podmiot wskazany przez MCI Capital ASI S.A. do 50% certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji, emitowanych przez każdy fundusz inwestycyjny tworzony przez Towarzystwo po dniu wejścia w życie Porozumienia Trójstronnego.

Z chwilą połączenia MCI Capital ASI S.A. z PEM (o czym MCI Capital ASI S.A. informowała raportem 31/2021 z dnia 21 czerwca 2021 r.) ustał byt prawny PEM, a MCI Capital ASI S.A. stała się 100% akcjonariuszem Towarzystwa. W konsekwencji tych zdarzeń ustał cel, dla którego zawarto Porozumienie Trójstronne i stało się ono bezprzedmiotowe co uzasadniało zawarcie przez MCI Capital ASI S.A. w dniu 23 czerwca 2021 r. porozumienia w przedmiocie rozwiązania Porozumienia Trójstronnego.

## **6.2. Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i spółek zależnych po zakończeniu pierwszego półrocza 2021 roku**

### **Wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.**

Wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w dniu 14 lipca 2021 r. W ramach przedmiotowego wykupu wykupionych zostało łącznie 115.297 certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu będących w posiadaniu MCI Capital ASI S.A. o łącznej wartości wykupu wynoszącej 29,5 mln PLN. Wśród wykupionych certyfikatów inwestycyjnych znajdowały się 32 634 certyfikaty inwestycyjne, na których ustanowiony był zastaw rejestrowy i finansowy zabezpieczający kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank International AG funduszowi MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. W dniu 3 września 2021 r. Raiffeisen Bank International AG wyraził zgodę na zdjęcie zastawu z tych certyfikatów inwestycyjnych.

### **Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Management Sp. z o.o. za 2020 r.**

W dniu 16 lipca 2021 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zatwierdziło sprawozdanie finansowe i sprawozdanie zarządu z działalności MCI Management Sp. z o.o. za rok 2020 oraz sprawozdanie finansowe i sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej MCI Management Sp. z o.o. za rok 2020. Jednocześnie Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło, że zysk netto za rok 2020 w kwocie 61.061.179,68 zł zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

### **Emisja obligacji serii J przez MCI Management Sp. z o.o.**

W dniu 29 lipca 2021 roku MCI Management Sp. z o.o. przeprowadziła emisję 20.000 szt. obligacji serii „J” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 6M + 4,2%. Obligacje były oferowane w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, poprzez ofertę kierowaną wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych. Obligacje są zabezpieczone zastawem rejestrowym ustanowionym na akcjach MCI Capital ASI S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 40.000.000 zł. Data wykupu obligacji przypada 28 lipca 2024 r.

### **Udzielenie pożyczki Tomaszowi Czechowiczowi**

W dniu 15 sierpnia 2021 r. MCI Management Sp. z o.o. zawarła z Tomaszem Czechowiczem umowę pożyczki, w ramach której udzieliła Tomaszowi Czechowiczowi pożyczki o wartości 1 mln EUR. Oprocentowanie pożyczki EURIBOR 3M + 3%. Termin spłaty pożyczki przypada w ciągu 6 miesięcy od daty udzielenia pożyczki. Udzielenie pożyczki było poprzedzone podjętą w dniu 13 sierpnia 2021 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MCI Management Sp. z o.o. uchwałą w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie przez Spółkę pożyczki. Pożyczka jest zabezpieczona oświadczeniem Tomasza Czechowicza o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty stanowiącej 150% kwoty pożyczki.

### **Nabycie spółki COSMICFIZZ RED, S.L.**

W dniu 24 sierpnia 2021 r. MCI Management Sp. z o.o. zawarła z Tomaszem Czechowiczem umowę nabycia wszystkich udziałów w hiszpańskiej spółce COSMICFIZZ RED, S.L. za 3,8 tys. EUR.

## **6.3. Podsumowanie sytuacji kredytowej Grupy oraz Spółki dominującej**

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

Zadłużenie Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz emisji weksli i obligacji w I półroczu 2021 r. wzrosło o 66,3 mln zł. Zmiany zadłużenia Grupy przedstawiały się następująco:

- wzrost zobowiązań z tytułu obligacji o łącznie 62,8 mln zł spowodowany ujęciem zobowiązania z tyt. obligacji serii B wyemitowanych historycznie przez PEM S.A. o wartości 54,6 mln zł wobec Partners FIZ oraz naliczeniem odsetek od pozostałych serii obligacji wyemitowanych przez jednostkę dominującą;
- wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 2,9 mln zł wynikający przede wszystkim z zaciągnięcia pożyczki przez PEM Asset Management Sp. z o.o. pożyczki o wartości 1 mln zł oraz ujęcia zobowiązania z tyt. pożyczki zaciągniętej historycznie przez PEM S.A. o wartości 1,3 mln zł wobec Partners FIZ;
- wzrost zobowiązań wekslowych o 0,6 mln zł spowodowany naliczeniem odsetek od dotychczas wyemitowanych weksli.

Na dzień 30.06.2021 r. zobowiązania Grupy z tytułu kredytów i pożyczek kształtowały się na poziomie 41,2 mln zł (38,3 mln zł na 31.12.2020), zobowiązania z tytułu emisji obligacji

wyniosły 447,2 mln zł (384,4 mln zł na 31.12.2020), zobowiązania wekslowe wyniosły 84,4 mln zł (83,8 mln zł na 31.12.2020).

#### **6.4. Posiadane przez Grupę oddziały (zakłady)**

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

#### **6.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Grupa nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

#### **6.6. Nabycie udziałów (akcji) własnych**

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r., a także do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka dominująca nie nabywała udziałów własnych.

### **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.

#### **RYZYKO PŁYNNOŚCI**

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

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

Podstawową formą pozyskiwania przez Grupę kapitału są emisje obligacji skierowane do klientów instytucjonalnych. Do 2018 r. było to podstawowe źródło pozyskiwania środków przez Grupę. Od początku swojej działalności Grupa wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 953,1 mln PLN (w tym MCI Capital ASI S.A. 681 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 272,1 mln PLN), z czego do końca pierwszego półrocza 2021 r. zostało spłaconych łącznie 591,3 mln PLN (w tym MCI Capital ASI S.A. 537 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 54,3 mln PLN).

Grupa posiada również zaangażowanie na poziomie ok. 1 984 844 tys. PLN (na dzień 30 czerwca 2021 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 spółek Grupy, ograniczoną jedynie płynnością subfunduszy EV i TV zależną od aktualnej sytuacji rynkowej i jakości zarządzania Funduszem przez MCI Capital TFI S.A.** Poniżej

przedstawiamy wynikające ze statutu Funduszu uprawnienia w zakresie wykupywania certyfikatów inwestycyjnych EV i TV przysługujące MCI Capital ASI S.A. jako uczestnikowi Funduszu, które determinują w istotnej mierze możliwości płynnościowe Spółki, poza tymi, wynikającymi z pozyskania zewnętrznych finansowań.

- **EV:** Zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu certyfikaty inwestycyjne Funduszu związane z EV serii posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. mogą być wykupione na żądanie Spółki w każdym ostatnim dniu kalendarzowym danego kwartału kalendarzowego. Jedynym ograniczeniem statutowym wpływającym na wartość dokonywanego wykupu jest wskazanie, że wykup nie może spowodować spadku aktywów EV poniżej wartości 150.000 PLN. Spółka ma zatem zapewnioną statutowo możliwość dookreślonego w czasie wycofania się z inwestycji w subfundusz EV w sposób ograniczony jedynie płynnością tego subfunduszu. Zaangażowanie bezpośrednie MCI Capital ASI S.A. w certyfikaty EV wg. stanu na 30 czerwca 2021 r. to 99,45% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). Wartość aktywów netto subfunduszu EV na dzień 30 czerwca 2021 r. wynosiła 1.653 mln PLN, wartość gotówki/jednostek uczestnictwa/aktywów płynnych to 529 mln PLN.
- **TV:** Każdorazowo po wygospodarowaniu przez TV tzw. Nadwyżki (zdefiniowanej w statucie Funduszu), następuje automatyczne wykupienie certyfikatów inwestycyjnych i dystrybucja środków z tego tytułu do Spółki i pozostałych uczestników, proporcjonalnie do posiadanego przez nich udziału w TV. Zaangażowanie bezpośrednie MCI Capital ASI S.A. w certyfikaty TV wg. stanu na 30 czerwca 2021 r. wynosiło 43,44% (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 43,44% do MCI Capital ASI S.A. Subfundusz TV jest w fazie zmierzającej do otwarcia likwidacji, co oznacza, że przez pozostały okres życia subfunduszu (ustalony na 5 lat od momentu zmiany statutu Funduszu wprowadzającej ograniczony okres życia subfunduszu 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 30 czerwca 2021 r. wartość aktywów netto subfunduszu TV wynosiła 786 mln PLN. Opublikowana na dzień 30 czerwca 2021 r. wartość Nadwyżki to 69 mln PLN. Wygenerowanie Nadwyżki przez subfundusz TV było możliwe dzięki sprzedaży w czerwcu 2021 roku posiadanych udziałów w UAB Pigu za kwotę 144 mln PLN. W związku z wygenerowaniem dodatkowej Nadwyżki w dniu 14 lipca 2021 r. został dokonany automatyczny wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu TV w trybie i na warunkach określonych w art. 24 statutu Funduszu. Udział procentowy wykupionych certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu w ogólnej liczbie certyfikatów subfunduszu wyniósł 8,5%. Łączna wartość wykupionych certyfikatów inwestycyjnych wyniosła 68 mln PLN.

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



Najistotniejsze pozycje zobowiązań Grupy wg stanu na 30 czerwca 2021 r. stanowiły zobowiązania z tytułu obligacji (447,2 mln zł), zobowiązania wekslowe (84,4 mln zł), zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (41,2 mln zł).

W odniesieniu do zobowiązań z tytułu obligacji, serie obligacji objęte przez inwestorów zewnętrznych, tj. seria N i S wyemitowane przez MCI Capital ASI S.A. oraz seria I wyemitowana przez MCI Management Sp. z o.o. mają terminy zapadalności przypadające odpowiednio na grudzień 2021 r., sierpień 2023 r. i grudzień 2023 r.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. łączna wartość zobowiązań finansowych Grupy wynosiła 574,4 mln zł i stanowiła 50% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego. Przy czym łączna wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy na dzień 30 czerwca 2021 r. wynosiła 364,6 mln PLN i stanowi 32% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego, natomiast łączna wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy wobec podmiotów zewnętrznych (rozumianych jako banki i inne instytucje finansowe) wynosiła 127,7 mln PLN, co stanowi 11% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego.

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

### **RYZYKO INWESTYCYJNE**

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

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

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

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

## **RYZIKO RYNKOWE**

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. W tym celu Grupa emituje przede wszystkim dług oparty na stałej stopie procentowej. Wartość obligacji o stałym i zmiennym oprocentowaniu na dzień bilansowy wynosiła odpowiednio 151,1 mln PLN oraz 296,1 mln PLN. Wartość wyemitowanych weksli o stałym oprocentowaniu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosiła 84,4 mln



PLN. Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o stałym i zmiennym oprocentowaniu na dzień bilansowy wynosiła odpowiednio 28,5 mln PLN oraz 12,7 mln PLN).

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

### **Ryzyko walutowe**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 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, głównie finansowych, z którymi związane jest ryzyko kredytowe Grupy. Są to następujące aktywa: należności długoterminowe, należności krótkoterminowe, udzielone pożyczki, środki pieniężne oraz zobowiązania pozabilansowe, czyli udzielone gwarancje i poręczenia. Znacząca część aktywów finansowych Grupy to certyfikaty inwestycyjne. Spółka również na bieżąco monitoruje stan należności. W odniesieniu do środków pieniężnych, w celu poprawy bieżącej płynności Grupa zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

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

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

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

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

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

## **8. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY**

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

W 2021 r. Grupa kontynuuje swoją działalność w niezmiennym znacząco zakresie w stosunku do 2020 r., przy uwzględnieniu, że w związku z przejęciem kontroli nad PEM S.A. w 2020 r. segment zarządzania aktywami będzie zwiększał wyniki finansowe Grupy przez cały 2021 r. Grupa zamierza także czerpać pożytki z wynajmu posiadanych nieruchomości.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie toczyły się względem Spółki dominującej żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania administracyjnego czy też organem administracji publicznej.

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

#### **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 31 marca 2011 r. Spółka otrzymała odszkodowanie w wysokości 46,6 mln zł (wraz z należnymi odsetkami). Skarb Państwa odwołał się od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu wnosząc skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. W dniu 26 kwietnia 2012 r. Sąd Najwyższy uchylił korzystny dla Spółki wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu. Dnia 17 stycznia 2013 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu podtrzymał zaskarżony wyrok ponownie przyznając Spółce odszkodowanie.

Skarb Państwa złożył do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 17 stycznia 2013 r. Na skutek wniesionej skargi kasacyjnej Sąd Najwyższy uchylił w dniu 26 marca 2014 r. wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 17 stycznia 2013 r. i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu.

W lipcu 2014 r. odbyło się pierwsze posiedzenie przed Sądem Apelacyjnym we Wrocławiu, na którym dopuszczony został dowód z uzupełniającego przesłuchania świadków. W marcu 2015 r. odbyło się kolejne posiedzenie przed Sądem Apelacyjnym we Wrocławiu, na którym zostali przesłuchani kolejni świadkowie.

Sąd przeprowadził dowody z zakresu osobowych środków dowodowych, po czym skierował zapytanie do zespołu biegłych czy podejmą się sporządzenia uzupełniającej pisemnej opinii z przesłuchania biegłego oraz w jakich terminach. Biegli wyrazili gotowość sporządzenia opinii uzupełniającej. W styczniu 2017 r. Sąd skierował wobec biegłych pismo ponaglające do złożenia opinii. W dniu 6 marca 2017 r. biegli przekazali opinię uzupełniającą, która

podtrzymuje dotychczasowe ustalenia biegłych. Złożono pismo z ustosunkowaniem się do opinii jak również Skarb Państwa wniósł zarzuty do opinii.

W dniu 18 września 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wydał wyrok, w ramach którego zmienił zaskarżony wyrok i postanowił zasądzić od Skarbu Państwa na rzecz MCI Capital ASI S.A. (MCI) kwotę 2,2 mln PLN wraz z odsetkami oddalając powództwo MCI w pozostałej części. Sąd, w ustnych motywach rozstrzygnięcia, wskazał, iż wysokość szkody MCI ustalił na zasadzie uznania sędziowskiego.

Wykonanie opisanego wyżej wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu spowodowało wpływ środków pieniężnych ze Spółki o wartości 42,8 mln zł.

W maju 2019 r. Spółka otrzymała pisemne uzasadnienie wyroku. 19 lipca 2019 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu.

W dniu 17 stycznia 2020 roku, na posiedzeniu niejawnym, Sąd Najwyższy przyjął do rozpoznania skargę kasacyjną. Przyjęcie przez Sąd Najwyższy skargi kasacyjnej oznacza to, iż skarga kasacyjna spełnia wszystkie warunki formalne – w szczególności Sąd Najwyższy zweryfikował, że spełniony został warunek polegający na zamieszczeniu w skardze prawidłowo sformułowanego wniosku o przyjęcie skargi kasacyjnej do rozpoznania przez Sąd Najwyższy, a następnie, że wniosek zawierał należyte i przekonujące uzasadnienie.

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka oczekuje na rozpatrzenie skargi kasacyjnej przez Sąd Najwyższy.

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

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

W dniu 20 czerwca 2011 r. Spółka zwrócił się do Ministra Finansów o wydanie interpretacji w przedmiocie podatku dochodowego od odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa za utratę wartości akcji JTT Computer S.A. należących do Spółki. Zdaniem Spółki odszkodowanie uzyskane od Skarbu Państwa nie stanowi przychodu stanowiącego podstawę opodatkowania. Organ podatkowy w wydanej interpretacji indywidualnej z dnia 14 września 2011 r. uznał stanowisko Spółki za nieprawidłowe, w związku z czym Spółka złożyła skargę na interpretację do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 12 listopada 2012 r. uznał, że skarga nie zasługuje na uwzględnienie. W styczniu 2013 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Naczelny Sąd Administracyjny w dniu 9 kwietnia 2015 r. wydał wyrok, w którym oddalił skargę kasacyjną. Wyrok jest prawomocny. Po uzyskaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, Spółka podjęła decyzję o wniesieniu skargi do Trybunału Konstytucyjnego dotyczącą niezgodności z konstytucją opodatkowania odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa. Skarga została wniesiona w dniu 3 listopada 2015 r. W dniu 26 kwietnia 2016 r. Trybunał Konstytucyjny odmówił dalszego biegu skardze konstytucyjnej. Tym samym wyczerpane zostały, przewidziane krajowymi regulacjami proceduralnymi, możliwości kwestionowania działania Skarbu Państwa.

W ocenie Zarządu odszkodowanie otrzymane od Skarbu Państwa nie jest przysporzeniem majątkowym, więc nie spełnia definicji dochodu w myśl przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie powinno zatem być traktowane jako przychód podatkowy. Dodatkowo należy zauważyć, że Skarb Państwa dokonał pomniejszenia

wypłaconego Spółce odszkodowania o wartość zapłaconego przez Spółkę podatku, natomiast wyrządzona szkoda, powinna w ocenie Zarządu zostać naprawiona w całości.

W związku z powyższym Spółka zdecydowała się na złożenie korekty deklaracji CIT, aby wnioskować o zwrot zapłaconego podatku od otrzymanego odszkodowania.

W dniu 30 grudnia 2016 r. Spółka wystąpiła do Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy 2011. W korekcie deklaracji CIT-8 za rok 2011 Spółka wykazała kwotę nadpłaty w wysokości 5,3 mln zł.

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, że sprawa o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy 2011 została przekazana do Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie.

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 27 września 2018 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie rozpoznał skargę na decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymującą w mocy decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie z dnia 7 czerwca 2017 r. odmawiającą stwierdzenia nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 w kwocie 5,3 mln zł. Spółka wystąpiła z ponownym wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty dnia 18 lutego 2019 r. uwzględniającym wyrok Sądu Apelacyjnego z dnia 18 września 2018 r. i złożyła korektę deklaracji Spółki w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. W dniu 18 lutego 2019 r. Spółka wysłała korektę deklaracji Spółki w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. z wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za wskazany okres.

W dniu 26 kwietnia 2019 r. Spółka otrzymała postanowienie Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego o odmowie wszczęcia postępowania w sprawie stwierdzenia nadpłaty na podstawie wniosku z 18 lutego 2019 r. Zdaniem organu doszło do przedawnienia zobowiązania podatkowego za 2011 r. z dniem 31 grudnia 2017 r. W dniu 6 maja 2019 r. Spółka wniosła zażalenie na postanowienie o odmowie wszczęcia postępowania, gdyż zdaniem Spółki, wniesienie skargi do sądu administracyjnego na decyzję odmawiającą stwierdzenia nadpłaty skutkuje zawieszeniem biegu terminu przedawnienia i w konsekwencji nie doszło do przedawnienia zobowiązania podatkowego za 2011 r. Dnia 13 maja 2019 r. Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego przekazał do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej swoje stanowisko w sprawie zażalenia. Dnia 22 lipca 2019 r. Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie utrzymał w mocy zaskarżone postępowanie. Dnia 28 sierpnia 2019 r. Spółka złożyła skargę na decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W październiku 2019 roku Spółka otrzymała odpis odpowiedzi Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z 24 września 2019 roku skierowanej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na złożoną przez Spółkę skargę. W dniu 25 lutego 2020 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę na postanowienie Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w drugiej sprawie nadpłatowej argumentując swoją decyzję przedawnieniem zobowiązania

podatkowego. W dniu 10 lipca 2020 r. Spółka otrzymała wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z 25 lutego 2020 r. wraz z pisemnym uzasadnieniem. W dniu 10 sierpnia 2020 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Postępowanie dotyczy błędnego zdaniem Spółki orzecznictwa organów skarbowych, w którym to organy te wyrażają stanowisko, że nie doszło do zatrzymania biegu terminu przedawnienia w sprawie nadpłatowej. W związku z powyższym, dopiero po pomyślnym rozstrzygnięciu tej kwestii (tj. rozstrzygnięciu, w którym NSA uzna, że doszło do zatrzymania biegu terminu przedawnienia), będzie można powrócić do kwestii zwrotu nadpłaty z tytułu korekty CIT za 2011 r.

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka oczekuje na rozpatrzenie skargi kasacyjnej przez Naczelny Sąd Administracyjny.