

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
MCI MANAGEMENT SP Z O.O.
ZA OKRES 01.01.2022 – 30.06.2022**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.
ZA OKRES OD 01.01.2022 DO 30.06.2022**

**Sprawozdanie Zarządu MCI Management Sp. z o.o. z działalności Grupy Kapitałowej
za okres 01.01.2022 – 30.06.2022**

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 2022 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: 00-843 Warszawa, ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 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 2022 r. Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 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 2022 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.

Udziałowiec	Liczba udziałów (w szt.)	Wartość udziałów (w tys. PLN)	Udział procentowy
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 ASI S.A.	1	0,5	0,00%
Razem	32 854	16 427,0	100,00%

W trakcie pierwszego półrocza 2022 r. nie miały miejsca zmiany w kapitale podstawowym Spółki.

2.4. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Przedmiotem działalności Spółki dominującej w pierwszym półroczu 2022 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 2022 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 ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 1 w Warszawie.

Przedmiotem działalności według statutu spółki jest:

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

Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne:

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

- **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”)**

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

4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Podstawową działalnością MCI Management Sp. z o.o. są inwestycje w papiery wartościowe, tj. 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 2022 r. wyniosły 12,7 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2021 r. kształtowały się na poziomie 377,3 mln zł (spadek o 364,7 mln zł). Spadek przychodów w I półroczu 2022 r. wynikał głównie ze spadku przychodów finansowych o 351,7 mln zł, głównie w efekcie słabszego wyniku na aktualizacji wartości aktywów finansowych, tj. zysku niezrealizowanego z wyceny certyfikatów inwestycyjnych (spadek o 352,7 mln zł, na który składał się przede wszystkim wynik na certyfikatach inwestycyjnych MCI.EuroVentures 1.0. (spadek o 156,4 mln zł) i MCI.TechVentures 1.0. (spadek o 189 mln zł)) posiadanych przez spółkę zależną.

Ponadto na spadek przychodów w I półroczu 2022 r. wpłynął również spadek przychodów z tytułu zarządzania funduszami o 13,1 mln zł (w tym spadek przychodów za zarządzanie MCI.EuroVentures 1.0. o 7,9 mln zł oraz MCI.EuroVentures 1.0. o 4,5 mln zł).

Struktura kosztów Grupy

Koszty ogółem osiągnięte przez Grupę w I półroczu 2022 r. kształtowały się na poziomie 57,9 mln zł, podczas gdy koszty ogółem w I półroczu 2020 r. wyniosły 44,4 mln zł (wzrost o 13,5 mln zł).

Wzrost kosztów wynikał głównie ze wzrostu kosztów finansowych o 22,4 mln zł, które z kolei uległy wzrostowi w związku z dwoma czynnikami:

- rozpoznanie w I półroczu 2022 r. kosztów z tytułu aktualizacji wartości udzielonej gwarancji stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w związku z wygenerowaniem przez subfundusz w I półroczu 2022 r. ujemnej stopy zwrotu (wynosiła -40,7%). W analogicznym okresie roku poprzedniego rozpoznano przychód z tytułu aktualizacji wartości udzielonej gwarancji stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w kwocie 6,5 mln zł w związku z wygenerowaniem dodatniej stopy zwrotu (wynosiła 20,5%),
- wzrost kosztów odsetek od wyemitowanych instrumentów finansowych w I półroczu 2022 r. w stosunku do okresu porównawczego o 5,6 mln zł (wzrost z 15,6 mln zł w I półroczu 2021 r. do 21,2 mln zł w I półroczu 2022 r.) w związku ze wzrostem stóp procentowych WIBOR oraz nowymi emisjami obligacji.

Wzrost kosztów finansowych został częściowo skompensowany przez spadek kosztów ogólnego zarządu (spadek o 6,6 mln zł, z 25,8 mln zł w I półroczu 2021 r. do 19,2 mln zł w I półroczu 2022 r.; spadek kosztów przede wszystkim w związku ze spadkiem kosztów wynagrodzeń zmiennych związanych z wyjściami z inwestycji ze spółek portfelowych funduszy MCI (spadek o 6,0 mln zł, z 8,3 mln zł w I półroczu 2021 r. do 2,3 mln zł w I półroczu 2022 r.) oraz spadek kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (spadek o 2,5 mln zł, z 2,6 mln zł w I półroczu 2021 r. do 0,1 mln zł w I półroczu 2022 r.; przede wszystkim koszty związane z dystrybucją certyfikatów inwestycyjnych).

Zyski/(straty) mniejszości

W I półroczu 2022 r. udział mniejszości w stracie wyniósł 0,2 mln zł (w I półroczu 2021 r. udział mniejszości w zysku kształtował się na poziomie 70,2 mln zł).

Porównanie zysku/(straty) netto Grupy

W I półroczu 2022 r. Grupa poniosła stratę netto na poziomie 15,0 mln zł. W I półroczu 2021 r. Grupa wygenerowała zysk netto w kwocie 245,4 mln zł. Czynniki mające największy wpływ na osiągnięty zysk zostały opisane powyżej.

Bilans

Na dzień 30 czerwca 2022 r. aktywa Grupy wyniosły 2 116,2 mln zł (2 127,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 r.). Nastąpił nieznaczny spadek wartości aktywów i pasywów w stosunku do końca 2021 r. o kwotę 11,7 mln zł, głównie na skutek spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 25,7 mln zł (spadek z 2 008,6 mln zł na 31 grudnia 2021 r. do 1 982,9 mln zł na 30 czerwca 2022 r.), który został częściowo skompensowany przez wzrost aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 17,0 mln zł (wzrost z 5,6 mln zł na 31 grudnia 2021 r. do 22,7 mln zł na 30 czerwca 2022 r.).

Po stronie pasywów spadek ten dotyczył kapitału własnego, który uległ zmniejszeniu o 20,0 mln zł (z 1 154,3 mln zł na 31 grudnia 2021 r. do 1 134,3 mln zł na 30 czerwca 2022 r.) oraz rezerw na zobowiązania (przede wszystkim rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego), które uległy zmniejszeniu o 12,1 mln zł (z 29,4 mln zł na 31 grudnia 2021 r. do 17,3 mln zł na 30 czerwca 2022 r.). Jednocześnie zwiększeniu uległy zobowiązania długo- i krótkoterminowe o łącznie 28,0 mln zł. Zobowiązania długoterminowe w I półroczu 2022 r. w stosunku do końca 2021 r. zwiększyły się łącznie o 27,5 mln zł (z poziomu 192,6 mln zł na 31.12.2021 do poziomu 220,0 mln zł na 30.06.2022) na skutek wzrostu zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Zobowiązania krótkoterminowe uległy zwiększeniu o 0,5 mln zł (z poziomu 345,0 mln zł na 31.12.2021 do poziomu 345,5 mln zł na 30.06.2022) przede wszystkim na skutek spadku innych zobowiązań finansowych oraz zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

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 2022 roku

Wpływ wojny na Ukrainie na inwestycje Funduszy, w których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa (Fundusze MCI)

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczęła się inwazja Rosji na Ukrainę, co w znaczący sposób wpłynęło na światowe rynki finansowe oraz realia prowadzenia działalności w regionie Europy Środkowo-Wschodniej („EŚW”). Niektóre z efektów tych wydarzeń to znaczne osłabienie walut regionu EŚW, w tym Polski, podwyższenie stóp procentowych, wzrost cen surowców i energii oraz spadek cen akcji na giełdach.

Subfundusz **MCI.EuroVentures 1.0.** wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures FIZ (MCI.EV), gdzie Grupa posiada 99,5% certyfikatów inwestycyjnych (według stanu na 30.06.2022), nie posiada inwestycji w Rosji lub Ukrainie, dlatego w ujęciu wycenowym, poza przejściowymi spadkami wycen (wynikającymi ze spadków wycen spółek porównywalnych) nie obserwujemy realnego wpływu wojny na sytuację spółek z portfela tego Subfunduszu.

W przypadku subfunduszu **MCI.TechVentures 1.0.** wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ (MCI.TV), gdzie Grupa wraz z funduszem MCI.CreditVentures 2.0 FIZ w likwidacji posiada 48,5% certyfikatów inwestycyjnych, **96%** wartości aktywów netto tego subfunduszu nie jest bezpośrednio powiązane z Rosją. Jedynie Travelata jest spółką z bezpośrednią ekspozycją na rynek rosyjski.

Travelata [bezpośrednio powiązana z Rosją]

Spółka operuje w sektorze online travel. Wartość tej spółki uległa istotnemu zmniejszeniu ze względu na odpis aktualizujący wartość spółki, który został ujęty w księgach MCI.TV w I półroczu 2022 r. Wprowadzenie odpisu spowodowane było istotną niepewnością odnośnie możliwości funkcjonowania spółki w świetle sankcji nałożonych na Rosję, w tym na linie lotnicze (zamknięcie przestrzeni powietrznej dla samolotów rosyjskich) oraz w związku z ryzykiem ograniczenia transakcyjności (zbywalności) aktywów ulokowanych na rynku rosyjskim.

Gett [pośrednio powiązana z Rosją]

Częściową działalność w Rosji prowadziła spółka Gett. Zarząd Gett podjął decyzje mające na celu dostosowanie działalności do negatywnych zmian wynikających z wojny oraz efektów sankcji nałożonych na Rosję. W wyniku tych decyzji, spółka Gett zdecydowała się na zamknięcie działalności prowadzonej w Rosji (działalność ta nie była zyskowna, więc jej likwidacja, poza kosztami jednorazowymi i rezygnacją z niewielkiej części przychodów, nie będzie negatywnie wpływać na zyskowność grupy Gett w przyszłości). Z uwagi na wybuch wojny w Ukrainie nie udało się sfinalizować projektu debiutu giełdowego spółki Gett w formule SPAC (Special Purpose Acquisition Company), którego celem było uzyskanie finansowania na bieżącą działalność i przede wszystkim na rozwój spółki (w tym platformy B2B/marketplace Generation-10). W związku z powyższym w ostatnim okresie spółka przeszła restrukturyzację zadłużenia, która objęła odkupienie przez jednego z inwestorów długu zaciągniętego w rosyjskim Sberbanku. Na obecnym etapie trwają dalsze prace restrukturyzacyjne, w ramach których pozyskiwane jest finansowanie bieżącej działalności spółki, a jej udziałowcy pracują nad zdefiniowaniem i w dalszej kolejności wdrażaniem nowej strategii spółki.

Answear [częściowo powiązana z Ukrainą]

Answear.com prowadziła działalność na rynku ukraińskim. Ekspozycja na rynek ukraiński wynosiła ok. 17% (za 2021 r.), a dostawy na Ukrainę zostały wstrzymane przez spółkę po rozpoczęciu przez Rosję inwazji. Tym niemniej, w maju br. zarząd spółki Answear.com podjął decyzję o ponownym uruchomieniu dostaw do klientów na rynku ukraińskim i w ciągu dwóch miesięcy (maj i czerwiec) spółka zanotowała w Ukrainie dodatnią dynamikę sprzedaży on-line w porównaniu do analogicznego okresu dwóch miesięcy ubiegłego roku – a łącznie spółka osiągnęła w całym I półroczu 2022 r. wzrost całkowitych przychodów ze sprzedaży rok do roku o 39%.

Pozostałe

Ponadto, w wyniku wybuchu wojny doszło do nasilenia procesów proinflacyjnych i w efekcie przejściowego ograniczenia popytu konsumenckiego, co przyczyniło się do spowolnienia wzrostu sprzedaży, a także spadków wycen giełdowych spółek porównywalnych z branż e-commerce czy przewozów osobowych, wykorzystywanych w stosowanych przez Towarzystwo modelach wyceny. W średnim/dłuższym okresie ta część aktywów funduszy, która nie jest powiązana z rynkiem rosyjskim lub ukraińskim, nie powinna być realnie dotknięta sytuacją wojenną.

Trudno jest jednak na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jednoznacznie oszacować ostateczny wpływ wojny na działalność spółek znajdujących się w portfelach Funduszy MCI, a w konsekwencji wpływ na aktywa Grupy. W krótkiej perspektywie wybrane spółki portfelowe funduszy/subfunduszy będą dotknięte skutkami konfliktu zbrojnego w Ukrainie, natomiast nie można jednoznacznie wypowiedzieć się na temat ostatecznego zakresu tego wpływu.

Zarządy MCI Capital ASI S.A. i MCI Capital TFI S.A. na bieżąco monitorują wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie i w Rosji na działalność funduszy/subfunduszy oraz spółek wchodzących w skład Grupy. Mając powyższe na względzie, w I półroczu 2022 r. w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu MCI Capital TFI S.A., zostały dokonane odpowiednie odpisy aktualizujące wartość wybranych inwestycji, które odzwierciedlają wpływ bieżącej sytuacji rynkowej na wartość godziwą poszczególnych inwestycji.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.
ZA OKRES OD 01.01.2022 DO 30.06.2022**

Zgodnie z zaraportowanymi na dzień 30.06.2022 r. wycenami wartość wzrostu WAN Subfunduszu MCI.EV w I półroczu 2022 r. wyniosła około **131,4** mln zł (w tym na Grupę przypadło 131,2 mln zł), a wartość spadku WAN Subfunduszu MCI.TV wyniosła około **-293,8** mln zł (w tym na Grupę wraz z funduszem MCI.CreditVentures 2.0 FIZ w likwidacji przypadło -142,5 mln zł). W związku z tym można powiedzieć, że łączny wpływ zmian wyceny obu Subfunduszy na wyniki Grupy (łącznie z funduszem MCI.CreditVentures 2.0 FIZ w likwidacji), uwzględniając odpowiedni udział Grupy w obu Subfunduszach, wyniósł około - 11,3 mln zł, co stanowi mniej niż 5% kapitałów własnych Grupy wg. stanu na dzień 30.06.2022 r.

Należy podkreślić, że Zarządy MCI Capital ASI S.A. i MCI Capital TFI S.A. zakładają, że poza przejściowym spadkiem wycen wynikającym z generalnej przeceny rynkowej oraz spadku popytu wywołanego wojną, w średnim/dłuższym okresie ta część aktywów Funduszy MCI, która nie jest powiązana z rynkiem rosyjskim lub ukraińskim nie będzie istotnie dotknięta sytuacją wojenną.

Emisja obligacji publicznych serii T2

W lutym 2022 roku MCI Capital ASI S.A. przeprowadziła emisję obligacji serii T2 (806.367 sztuk 5-letnich obligacji na okaziciela serii T2 o wartości nominalnej 100,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 80,6 mln zł). Przyjmowanie zapisów na obligacje zakończyło się w dniu 16 lutego 2022 r. Przydział obligacji nastąpił w dniu 17 lutego 2022 r. Obligacje wypłacają kupon odsetkowy w wysokości WIBOR3M + marża 3,5 p.p. w skali roku. Obligacje są zabezpieczone zastawem rejestrowym ustanowionym na certyfikatach inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w wysokości 150% wartości emisji. Obligacje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na Catalist z dniem 8 marca 2022 r.

Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego (Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT)

W dniu 15 lutego 2022 r. NSA ogłosił wyrok w sprawie dotyczącej odmowy wszczęcia postępowania w sprawie nadpłaty. NSA wskazał, iż organ, jak również Sąd I instancji bezpodstawnie odmówił wznowienia postępowania w związku z tym uchylił zarówno wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, jak również postanowienie Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie niejako nakazując wszczęcie postępowania w sprawie nadpłaty. W aktualnej sytuacji MCI Capital ASI S.A. może dochodzić całej nadpłaty za zmniejszone odszkodowanie w nowym postępowaniu. W dniu 13 kwietnia 2022 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r.

Skarga do Europejskiego Trybunału Praw Człowieka (odszkodowanie JTT – sprawa główna)

W dniu 24 czerwca 2022 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła skargę do Europejskiego Trybunału Praw Człowieka. Szczegółowy opis sprawy zawiera pkt 9 niniejszego sprawozdania zarządu „WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ”.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Capital ASI S.A. za 2021 r.

W dniu 27 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe MCI Capital ASI S.A. za rok 2021 oraz sprawozdanie z działalności MCI Capital ASI S.A. za rok 2021. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło, że zysk netto za rok 2021 w kwocie 465.812.160,25 zł zostanie przeznaczony w kwocie 429.089.437,15 zł na kapitał zapasowy MCI Capital ASI S.A. oraz w kwocie 36.722.723,10 zł na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy MCI Capital ASI S.A., co daje 0,70 zł na jedną akcję MCI Capital ASI S.A., przy założeniu, że liczba akcji w dniu dywidendy wzrośnie i będzie wynosić 52.461.033. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło dzień dywidendy na 26 września 2022 r. oraz dzień wypłaty dywidendy na 7 października 2022 r.

Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego MCI Capital ASI S.A.

W dniu 27 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego MCI Capital ASI S.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy MCI Capital ASI S.A. Podwyższenie nastąpi z kwoty 51.432.385 złotych do kwoty 52.461.033 złotych tj. o kwotę 1.028.648 złotych, poprzez emisję 1.028.648 nowych akcji na okaziciela serii C1 o wartości nominalnej 1 złoty każda. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego MCI Capital ASI S.A. nastąpiła w dniu 20 września 2022 r.

Powołanie Członka Rady Nadzorczej MCI Capital ASI S.A.

W dniu 27 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o powołaniu Pana Zbigniewa Jagiełły do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MCI Capital ASI S.A. Pan Zbigniew Jagiełło został wybrany na Przewodniczącym Rady Nadzorczej MCI Capital ASI S.A.

Pozyskanie finansowania bankowego

W dniu 24 czerwca 2022 r. MCI Capital ASI S.A. zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę kredytową, w ramach której Bank udostępnił limit overdraft na łączną kwotę 173,25 mln zł. Przyznany limit overdraft został wykorzystany przez Spółkę w pierwszej kolejności na spłatę dotychczasowych kredytów zaciągniętych w ING Bank Śląski S.A. (przejętych z PEM S.A. w wyniku połączenia spółek). Pozostała część przyznanego limitu może zostać wykorzystana na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego. Oprocentowanie kredytu ustalono jako WIBOR 1M plus marża 2,5% rocznie, a prowizja od zaangażowania wynosi 0,5% w skali roku.

Zabezpieczeniem finansowania udzielonego MCI Capital ASI S.A. na podstawie Umowy jest:

- zastaw finansowy i rejestrowy na posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. certyfikatach inwestycyjnych zarządzanego przez MCI Capital TFI S.A. z siedzibą w Warszawie („MCI TFI”) funduszu MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego związanych z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. do 150% wartości finansowania,
- przelew na Bank wierzytelności przysługujących MCI TFI z tytułu opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ w likwidacji oraz MCI.Partners FIZ w likwidacji
- oświadczenie MCI Capital ASI S.A. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Ponadto, MCI Capital ASI S.A. jest zobowiązana do dokonania przedterminowej spłaty pozostającego do spłaty kredytu w kwocie równej nadwyżce wolnych środków pieniężnych (rozumianej jako 25% wartości umorzonych certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ posiadanych przez MCI Capital ASI S.A.).

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Capital TFI S.A. za 2021 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital TFI S.A. na posiedzeniu 30 czerwca 2022 r. powzięło uchwałę, w której postanowiono dokonać podziału zysku netto MCI Capital TFI S.A. za 2021 r. w wysokości 10.317 tys. zł, przeznaczając kwotę 1.389 tys. zł na kapitał zapasowy, natomiast pozostałą kwotę zysku netto tj. 8.928 tys. zł na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy MCI Capital TFI S.A.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Management Sp. z o.o. za 2021 r.

W dniu 6 czerwca 2022 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zatwierdziło sprawozdanie finansowe i sprawozdanie zarządu z działalności MCI Management Sp. z o.o. za rok 2021 oraz sprawozdanie finansowe i sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej MCI Management Sp. z o.o. za rok 2021. Jednocześnie Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło, że zysk netto za rok 2021 w kwocie 349.957.855,97 zł zostanie podzielone w

następujący sposób: 5.000.050,26 zł zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy dla wspólników Spółki, natomiast 344.957.805,71 zł zostało przeznaczone na kapitał zapasowy.

6.2. Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i spółek zależnych po zakończeniu pierwszego półrocza 2022 roku

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku PEM Asset Management Sp. z o.o. za 2021 r.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku PEM Asset Management Sp. z o.o. za 2021 r. - Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników PEM Asset Management Sp. z o.o. na posiedzeniu 25 lipca 2022 r. powzięło uchwałę, w której przeniosło z kapitału zapasowego kwotę 12.400 tys. zł z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy. Jednocześnie została podjęta uchwała o pokryciu straty PEM Asset Management Sp. z o.o. za 2021 r. w kwocie 319 tys. zł w całości z kapitału zapasowego PEM Asset Management Sp. z o.o.

Rozliczenie wyjścia z inwestycji w Azimo przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0.

W lipcu 2022 r. została rozliczona transakcja wyjścia z inwestycji w Azimo, brytyjskiego dostawcę rozwiązań płatniczych, przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0.

Zamknięcie kredytu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. zabezpieczonego certyfikatami inwestycyjnymi posiadanymi przez MCI Capital ASI S.A.

W dniu 4 lipca 2022 r. został zamknięty kredyt dla MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. zabezpieczony certyfikatami inwestycyjnymi posiadanymi przez MCI Capital ASI S.A. W dniu 23 sierpnia 2022 r. uległ zwolnieniu zastaw na certyfikatach inwestycyjnych zabezpieczający zamknięty kredyt.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego MCI Capital ASI S.A.

W dniu 20 września 2022 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 51.432.385 złotych do kwoty 52.461.033 złotych, tj. o kwotę 1.028.648 złotych poprzez emisję 1.028.648 nowych akcji.

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 2022 r. wzrosło o 16,6 mln zł. Zmiany zadłużenia Grupy przedstawiały się następująco:

- wzrost zobowiązań z tytułu obligacji o łącznie 77,5 mln zł spowodowany emisją obligacji serii T1 przez MCI Capital ASI S.A. (wzrost o 77,8 mln zł) oraz naliczenie odsetek od obligacji w kwocie 11,5 mln zł, co zostało częściowo skompensowane przez spłatę pozostałej części obligacji serii B przez MCI Capital ASI S.A. (spadek o 11,7 mln zł).
- wzrost zobowiązań z tytułu udzielonej gwarancji minimalnej stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TechVentures 1.0. o 17 mln zł.
- spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 15,5 mln zł wynikający przede wszystkim ze spłaty pożyczki przez PEM Asset Management Sp. z o.o. o wartości 10,7 mln zł oraz spłaty zobowiązań z tyt. kredytów wobec ING Bank Śląski S.A. przez MCI Capital ASI S.A. w łącznej kwocie 4,8 mln zł;
- spadek zobowiązań wekslowych o 62,3 mln zł;

Na dzień 30.06.2022 r. zobowiązania Grupy z tytułu kredytów i pożyczek kształtowały się na poziomie 14,2 mln zł (29,7 mln zł na 31.12.2021), zobowiązania z tytułu emisji obligacji wyniosły 449,6 mln zł (372,1 mln zł na 31.12.2021), zobowiązania wekslowe wyniosły 68,7 mln zł (131,1 mln zł na 31.12.2021), zobowiązania z tytułu udzielonej gwarancji stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wyniosły 19,2 mln zł (2,3 mln zł na 31.12.2021).

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 2022 r. do 30 czerwca 2022 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 koncentracji,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z otoczeniem, w którym Grupa prowadzi działalność.

RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

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

Podstawową formą pozyskiwania przez Grupę kapitału są emisje obligacji skierowane do klientów instytucjonalnych. Do 2018 r. było to podstawowe źródło pozyskiwania środków przez Grupę. Od początku swojej działalności Grupa wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 1.069 mln PLN (w tym MCI Capital ASI S.A. 777 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 292 mln PLN), z czego do końca pierwszego półrocza 2022 r. zostało spłaconych łącznie 660 mln PLN (w tym MCI Capital ASI S.A. 582 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 78 mln PLN).

W listopadzie 2021 r. Grupa w ramach programu publicznej emisji obligacji do 100 mln PLN, działając na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF dnia 11 marca 2021 r., wyemitowała obligacje (serii T1) skierowane do klientów detalicznych o łącznej wartości 15 mln PLN (wartość nominalna). Kontynuując program emisji, Grupa w lutym 2022 r.

wyemitowała w ramach ww. programu obligacje (serii T2) o wartości 81 mln PLN (wartość nominalna).

Grupa posiada również zaangażowanie na poziomie ok 1.982.708 tys. PLN (na dzień 30 czerwca 2022 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 ASI S.A. jako uczestnikowi Funduszu, które determinują w istotnej mierze możliwości płynnościowe Grupy, poza tymi, wynikającymi z pozyskania zewnętrznych finansowań.

- **EV:** Zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu certyfikaty inwestycyjne Funduszu związane z EV serii posiadanych przez 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. Grupa ma zatem zapewnioną statutowo możliwość dookreślonego w czasie wycofania się z inwestycji w subfundusz EV w sposób ograniczony jedynie płynnością tego subfunduszu. Zaangażowanie bezpośrednio MCI Capital ASI S.A. w certyfikaty EV wg. stanu na 30 czerwca 2022 r. to 99,49% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). Wartość aktywów netto subfunduszu EV na dzień 30 czerwca 2022 r. wynosiła 1.808 mln PLN, wartość gotówki/jednostek uczestnictwa/aktywów płynnych to 41 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 Grupy i pozostałych uczestników, proporcjonalnie do posiadanego przez nich udziału w TV. Zaangażowanie bezpośrednio Grupy w certyfikaty TV wg. stanu na 30 czerwca 2022 r. wynosiło 43,10% (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 43,10% do Grupy. 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 2022 r. wartość aktywów netto subfunduszu TV wynosiła 429 mln PLN. Opublikowana na dzień 31 sierpnia 2022 r. wartość Nadwyżki to 25,3 mln PLN.

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

Najistotniejsze pozycje zobowiązań Grupy wg stanu na 30 czerwca 2022 r. stanowiły zobowiązania z tytułu obligacji, innych zobowiązań finansowych, kredytów i pożyczek oraz dywidendy.

W odniesieniu do zobowiązań z tytułu obligacji, serie obligacji objęte przez inwestorów zewnętrznych, tj. seria S, T1 oraz T2 wyemitowane przez MCI Capital ASI S.A. oraz seria I i J wyemitowana przez MCI Management Sp. z o.o. mają terminy zapadalności przypadające odpowiednio na sierpień 2023 r., listopad 2026 r., luty 2027 r. oraz grudzień 2023 r. i lipiec 2024 r.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. łączna wartość zobowiązań finansowych Grupy wynosiła 551,8 mln zł i stanowiła 49% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego. Przy czym łączna wartość krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2022 r. wynosiła 331,8 mln PLN i stanowi 29% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego, natomiast łączna wartość krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy wobec podmiotów zewnętrznych (rozumianych jako banki i inne instytucje finansowe oraz inwestorów detalicznych) wynosiła 27,2 mln PLN, co stanowi 2% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego.

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

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 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 z konfliktem zbrojnym na Ukrainie

Wpływ konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność Grupy został opisane w pkt. 6.1 „Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i spółek zależnych w pierwszym półroczu 2022 roku”

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*). Grupa skupia się w swojej działalności na strategii *buyout/expansion*.

RYZYKO KONCENTRACJI

Koncentracja ryzyka wynika z instrumentów finansowych, które mają podobne cechy i na które zmiany warunków gospodarczych lub innych warunków mają zbliżony wpływ. Grupa narażona jest na ryzyko koncentracji ze względu na fakt, iż certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych stanowiły 94% wartości sumy bilansowej na dzień 30 czerwca 2022 r.

Grupa lokuje swoje aktywa przede wszystkim w certyfikaty inwestycyjne 4 funduszy inwestycyjnych zamkniętych o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej zarządzanych przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Fundusze inwestują powierzone środki w aktywa inwestycyjne zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną. Od dużych inwestycji typu *buyout* i *growth* (subfundusze MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. wydzielone w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ) po inwestycje w rozpoczynające działalność małe technologiczne spółki (Helix Ventures Partners FIZ w likwidacji i Internet Ventures FIZ w likwidacji – fundusze znajdujące się w likwidacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania). Od 2015 roku Grupa koncentruje się na strategii *buyout* realizowanej przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., co odzwierciedlone jest w strukturze posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych – subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. stanowił 91%, natomiast subfundusz MCI.TechVentures 1.0. stanowił 9% wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2022 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.
ZA OKRES OD 01.01.2022 DO 30.06.2022**

Oba główne subfundusze koncentrują się na CEE, głównie Polsce jako obszarze geograficznym, która stanowiła na dzień 30 czerwca 2022 r. odpowiednio 84% portfela subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. oraz 54% portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Fundusze Helix Ventures Partners FIZ w likwidacji i Internet Ventures FIZ w likwidacji koncentrowały się na dzień 30 czerwca 2022 r. w całości na Polsce jako obszarze geograficznym.

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

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

RYZYKO RYNKOWE

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

W tym celu Grupa emituje przede wszystkim dług oparty na stałej stopie procentowej. Wartość obligacji o stałym i zmiennym oprocentowaniu na dzień bilansowy wynosiła odpowiednio 232,5 mln PLN oraz 217,1 mln PLN. Wartość wyemitowanych weksli o stałym oprocentowaniu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosiła 68,7 mln PLN. Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu na dzień bilansowy wynosiła odpowiednio 14,2 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 2022 r. Grupa nie zawierała istotnych transakcji, które by ją bezpośrednio narażały na ryzyko walutowe. Jednak 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. Bazę do realizacji powyższej strategii stanowią głównie posiadane certyfikaty inwestycyjne funduszy.

W 2022 r. Grupa kontynuuje swoją działalność w niezmiennym znacząco zakresie w stosunku do 2021 r.

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

Postępowania toczące się wobec Spółki dominującej:

Na dzień 30 czerwca 2022 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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.
ZA OKRES OD 01.01.2022 DO 30.06.2022**

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.

W dniu 28 października 2021 roku, odbyła się rozprawa przed Sądem Najwyższym, której przedmiotem było rozpoznanie skargi kasacyjnej Spółki od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 18 września 2018 roku. Sąd Najwyższy po przeprowadzeniu rozprawy odroczył ogłoszenie wyroku w sprawie na dzień 25 listopada 2021 roku.

W dniu 25 listopada 2021 roku, Sąd Najwyższy, ogłosił wyrok w sprawie, w którym oddalił obie skargi kasacyjne i zniósł między stronami koszty postępowania kasacyjnego.

Tym samym został utrzymany w mocy wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 18 września 2018 roku, zasądający na rzecz Spółki odszkodowanie od Skarbu Państwa z tytułu szkody polegającej na utracie wartości akcji spółki JTT Computer S.A. we Wrocławiu w kwocie 2.190.000,00 zł (dwa miliony sto dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) z ustawowymi odsetkami od dnia 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty i oddalający powództwo ponad tę kwotę.

W dniu 24 czerwca 2022 r. Spółka złożyła skargę do Europejskiego Trybunału Praw Człowieka (ETPCz) w odniesieniu do zasądzanych wyroków i całości postępowania w sprawie. Spółka w przedmiotowej skardze wskazała m.in. na naruszenia prawa do poszanowania mienia – działania aparatu skarbowego doprowadziły do upadłości likwidacyjnej JTT, której Spółka była akcjonariuszem, powodując utratę wartości jej akcji i wielomilionową szkodę. Spółka wystąpiła w obronie własnych interesów, jako że zdaniem Spółki przysługuje jej roszczenie odszkodowawcze przeciwko Państwu z tytułu utraty wartości akcji JTT. Spółka w skardze do

ETPCz zarzuciła również naruszenie prawa do poszanowania mienia – do słusznego odszkodowania z tytułu działań wyrządzających szkodę; po latach postępowań i wbrew kolejnym korzystnym wyrokom przyznającym pełne odszkodowanie za utratę wartości akcji JTT, doprowadzono finalnie do redukcji jego wysokości jedynie do 10% bez uzasadnienia dla takiego działania. Spółka wskazała także na naruszenie prawa do rozpatrzenia sprawy w rozsądnym terminie – postępowanie w sprawie trwało 16 lat, z czego 4 lata, to okres pomiędzy uchynieniem wyroku przez Sąd Najwyższy a rozstrzygnięciem po raz trzeci i ostateczny sprawy przez Sąd Apelacyjny (wyrok, który pozbawia w istocie Spółkę prawa do odszkodowania).

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

W dniu 20 czerwca 2011 r. Spółka zwróciła 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.

W dniu 15 lutego 2022 r. NSA ogłosił wyrok w sprawie dotyczącej odmowy wszczęcia postępowania w sprawie nadpłaty. NSA wskazał, iż organ, jak również Sąd I instancji bezpodstawnie odmówił wznowienia postępowania w związku z tym uchylił zarówno wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, jak również postanowienie Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie niejako nakazując wszczęcie postępowania w sprawie nadpłaty. W aktualnej sytuacji Spółka może dochodzić całej nadpłaty za zmniejszone odszkodowanie w nowym postępowaniu.

W dniu 13 kwietnia 2022 r. Spółka złożyła wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r.

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