

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

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

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

Sprawozdanie z działalności Spółki w okresie obrotowym obejmuje:

	Strona
1. Informacje ogólne o Spółce	[3]
2. Charakterystyka działalności Spółki	[4]
3. Sytuacja finansowa i stan majątkowy Spółki	[4]
4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki	[6]
5. Czynniki ryzyka i zagrożenia	[12]
6. Przewidywany rozwój Spółki	[19]
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	[19]

Jarosław Dubiński

Ewa Ogryczak

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 12 czerwca 2020 r.

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

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

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

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

1.2. REJESTRACJA

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

Numer KRS Spółki: 0000029655

NIP Spółki: 896-11-58-226

REGON Spółki: 931189821

1.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ORGANÓW SPÓŁKI

Zarząd Spółki:

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

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

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

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Pogorzelska – Członek Zarządu

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

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

1.4. STRUKTURA KAPITAŁU SPÓŁKI

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

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

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

1.5. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

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

2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Podstawową działalnością Spółki są inwestycje w papiery wartościowe, głównie akcje MCI Capital S.A. (dalej „MCI”) oraz akcje Private Equity Managers S.A. (dalej „PEM”) notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz działalność holdingów finansowych. Inwestycje finansowane są kapitałem własnym oraz zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi, kredytami bankowymi, obligacjami i innymi.

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

3. SYTUACJA FINANSOWA I STAN MAJĄTKOWY SPÓŁKI

Udział w wyniku jednostek podporządkowanych

Udział w wyniku jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności (tj. udział Spółki w wynikach finansowych MCI Capital S.A. oraz Private Equity Managers S.A.) w 2019 r. wyniósł 87,2 mln zł, podczas gdy w 2018 r. udział ten kształtował się na poziomie 136,1 mln zł. Niższy wynik w 2019 r. był rezultatem poniesienia przez Private Equity Managers S.A. w 2019 r. straty netto na poziomie 59,7 mln zł (wobec zysku netto w kwocie 7,2 mln zł za 2018 r.), wygenerowania słabszego wyniku finansowego przez MCI Capital S.A. w 2019 r. w porównaniu z 2018 r. (MCI Capital S.A. za 2019 r. wygenerowała zysk na poziomie

113,4 mln zł (wobec zysku 137,5 mln zł za 2018 r.) oraz braku rozpoznania w 2019 r. zysku na okazjnym nabyciu akcji MCI Capital S.A., który w 2018 r. wyniósł 42,8 mln zł. Przełożyło się to na zdecydowanie niższy udział w wyniku jednostek podporządkowanych MCI Management w 2019 r.

Struktura przychodów Spółki

Przychody osiągnięte w 2019 r. wyniosły 1,7 mln zł i kształtowały się na niższym poziomie w stosunku do 2018 r. (2,5 mln zł) przede wszystkim w wyniku niższych przychodów z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych i lokat bankowych oraz obligacji.

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

Struktura kosztów Spółki

Koszty poniesione przez Spółkę w 2019 r. kształtowały się na poziomie 23,6 mln zł, podczas gdy w 2018 r. koszty ogółem wyniosły 30,2 mln zł. Spadek kosztów Spółki wynika głównie z niższego poziomu pozostałych kosztów operacyjnych o 6,4 mln zł (5,2 mln zł w 2019 r. wobec 11,5 mln zł w 2018 r.; spadek o 55%) w związku z:

- niższym kosztem z tytułu amortyzacji wartości firmy rozpoznanej historycznie na nabyciu akcji Private Equity Managers S.A. – koszt z tego tytułu w 2019 r. wyniósł 5,0 mln zł w porównaniu do 10,5 mln zł w 2018 r. Spółka amortyzuje wartość firmy przez okres 5 lat, natomiast pierwsze transakcje nabycia akcji Private Equity Managers S.A. miały miejsce na początku 2014 roku. W związku z powyższym koszt z tytułu amortyzacji wartości firmy powstałej na transakcjach nabycia z 2014 roku obciążał wynik Spółki tylko przez część 2019 roku i tym samym wpłynął na obniżenie łącznego kosztu z tytułu amortyzacji wartości firmy w 2019 r. w porównaniu do 2018 r.

- poniesieniem w 2018 r. kosztu z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych w związku z dokonaniem odpisu aktualizującego wartość posiadanej nieruchomości w Poznaniu w wysokości 0,9 mln zł, w wyniku zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości w 2019 r. za cenę niższą niż wycena nieruchomości w księgach Spółki. W 2019 r. Spółka nie poniosła analogicznego kosztu.

Jednocześnie, koszty działalności operacyjnej poniesione przez Spółkę w 2019 r. uległy zmniejszeniu o 0,3 mln zł w stosunku do 2018 r. (0,9 mln zł w 2019 r. wobec 1,2 mln zł w 2018 r.; spadek o 24%) głównie za sprawą niższych kosztów wynagrodzeń (0,1 mln zł w 2019 r. wobec 0,3 mln zł w 2018 r.; spadek o 53%) oraz niższych kosztów usług obcych w porównaniu do 2018 r. (0,7 mln zł w 2019 r. wobec 0,8 mln zł w 2018 r.; spadek o 11%).

MCI Management poniosła wyższe koszty finansowe z tytułu odsetek (17,0 mln zł w 2019 r. wobec 16,6 mln zł w 2018 r.; wzrost o 3%) głównie w wyniku poniesienia wyższych kosztów z tytułu odsetek od wyemitowanych obligacji w związku z wzrostem ich salda na dzień 31 grudnia 2019 roku w porównaniu do 31 grudnia 2018 roku o 66,8 mln zł (przede wszystkim w wyniku emisji obligacji serii F i G o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł).

Porównanie straty/zysku netto Spółki w latach 2018 – 2019

W 2019 r. Spółka zrealizowała zysk netto na poziomie 65,3 mln zł wobec zysku netto na poziomie 108,4 mln zł w 2018 r. Największy wpływ na wygenerowany zysk miał udział w wyniku jednostek podporządkowanych z uwagi na poniesienie w 2019 r. straty przez Private Equity Managers S.A. oraz przez wygenerowanie słabszego wyniku przez jednostkę podporządkowaną MCI Capital S.A., co zostało opisane powyżej w części dotyczącej „Udział w wyniku jednostek podporządkowanych”. Akcje spółek MCI i PEM wyceniane są metodą praw

własności, co oznacza, że do rachunku zysków i strat MCI Management każdorazowo odnoszony jest udział MCI Management (równy procentowi posiadanych udziałów w spółkach; prawo do udziałów w aktywach netto jednostek podporządkowanych) w wyniku tych spółek oraz zmiany w ich pozostałych składnikach kapitałów.

Bilans

Na dzień 31 grudnia 2019 r. aktywa Spółki wyniosły 976,6 mln zł. Nastąpił wzrost aktywów w stosunku do 31 grudnia 2018 r. o kwotę 85,8 mln zł głównie na skutek wzrostu wartości akcji MCI Capital S.A., który został częściowo skompensowany przez spadek wartości akcji Private Equity Managers S.A., będących w posiadaniu Spółki, które wyceniane są przez Spółkę metodą praw własności (dotyczy to akcji spółek MCI Capital S.A. oraz Private Equity Managers S.A., poza akcjami pochodzącymi z pożyczki akcji).

Po stronie pasywów wzrost ten dotyczył głównie zmian kapitałowych związanych z osiągniętym zyskiem oraz wzrostem zobowiązań finansowych (szczegółowa informacja na temat zmiany struktury zobowiązań finansowych w 2019 roku znajduje się w punkcie 4.3 „Podsumowanie sytuacji kredytowej Spółki”).

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka posiadała ujemny kapitał pracujący (tj. nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi). Ujemny kapitał pracujący zostanie pokryty głównie z wpływów z tytułu emisji długu do podmiotów powiązanych lub w innej formie finansowania wewnętrznego. Spółka finansuje swoją działalność między innymi poprzez emisję obligacji, kredytów oraz innych instrumentów dłużnych, w związku z czym wartość zobowiązań krótkoterminowych przekracza wartość aktywów obrotowych, co jest naturalnym zjawiskiem dla Spółki. Aktualne krótkoterminowe zobowiązania do stron niepowiązanych dotyczą emisji obligacji serii B i C w łącznej kwocie 44 259 tys. zł, które są zapadalne w czerwcu i sierpniu 2020 roku. W połowie maja 2020 roku Spółka uzyskała zapewnienie ze strony komitetu inwestycyjnego MCI Capital TFI S.A. co do objęcia przez jeden z funduszy MCI nowych emisji obligacji które zostaną wyemitowane przez Spółkę celem refinansowania aktualnego zewnętrznego zadłużenia. Ponadto w maju 2020 roku Spółka dokonała przedterminowej spłaty całego kredytu obrotowego w Getin Noble Banku (wymagalnego na dzień 7 grudnia 2020 roku) w kwocie 9 756 tys. zł.

4. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

4.1. Istotne zdarzenia w działalności Spółki w roku obrotowym

Sprzedaż nieruchomości w Poznaniu

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

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2018 r.

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

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

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

Finansowanie działalności Spółki

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

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

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

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

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

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

W dniu 31 grudnia 2019 r. MCI Management Sp. z o.o. dokonało zgodnie z harmonogramem całkowitej spłaty wykorzystanego limitu kredytowego w Alior Bank S.A. dla umowy U0002999971445a. Łączne spłaty części kapitałowej powyższego limitu kredytowego w 2019 r. wyniosły 12,6 mln zł. i na koniec 2019 r. zobowiązanie z tytułu limitu kredytowego wynosiło 0 zł.

Umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego

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

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

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

Umowa zabezpieczenia finansowego

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

Pożyczka udzielona przez Spółkę Tomaszowi Czechowiczowi

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

pożyczki wynosi 5%. Zgodnie z zawartym aneksem termin spłaty pożyczki został ustalony na 31 grudnia 2020 r.

Pożyczka akcji MCI Capital udzielona Spółce przez Tomasza Czechowicza

W dniu 29 lipca 2019 r. Spółka zawarła z Tomaszem Czechowiczem aneksy do umów pożyczek papierów wartościowych z dnia 18 lipca 2016 r., na mocy której Spółka pożyczyła od Tomasza Czechowicza łącznie 1.148.274 szt. akcji MCI Capital S.A. Tomaszowi Czechowiczowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu udzielonej pożyczki w wysokości 5% wartości pożyczonych akcji. Zgodnie z zawartym aneksem termin spłaty pożyczki został ustalony na 30 lipca 2021 r.

Poza ww. zdarzeniami nie było innych istotnych zdarzeń w roku obrotowym wpływających na działalność Spółki.

4.2. Istotne zdarzenia w działalności Spółki po zakończeniu roku obrotowego

Szacowany wpływ pandemii koronawirusa na sytuację finansową Spółki został przedstawiony w punkcie 5 „Czynniki ryzyka i zagrożeń”.

Skup akcji własnych przez spółkę zależną MCI Capital S.A.

Dnia 14 lutego 2020 r. MCI Capital S.A., w ramach realizacji programu skupu, nabyła 945 259 szt. akcji własnych po cenie 11,00 zł za akcję, tj. za 10,4 mln zł. Akcje stanowiły 1,89% kapitału zakładowego MCI Capital S.A.

Rejestracja połączenia spółki bezpośrednio i pośrednio zależnej - MCI Capital S.A. i MCI Fund Management Sp. z o.o.

W dniu 21 lutego 2020 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwego dla MCI Capital S.A., informację o połączeniu MCI Capital S.A. ze spółką zależną MCI Fund Management Sp. z o.o.

Zgodnie z art. 493 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwego dla Spółki.

Zgodnie z art. 494 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, MCI Capital S.A. jako spółka przejmująca z dniem połączenia wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki MCI Fund Management Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej.

Połączenie zostało dokonane zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych przez przeniesienie całego majątku MCI Fund Management Sp. z o.o. na MCI Capital S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego MCI Capital S.A.

Rejestracja połączenia MCI Capital S.A. i MCI Fund Management Sp. z o.o. nie miała wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2019 r. oraz nie będzie miała wpływu na jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata kolejne.

Wcześniejsza spłata kredytu udzielonego przez Getin Noble Bank S.A.

Dnia 7 maja 2020 r. miała miejsce całkowita spłata kredytu nr DK/KR-F/3515486/14 udzielonego przez Getin Noble Bank S.A. w łącznej kwocie 10 mln zł. W związku z powyższym

na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała już zadłużenia z tego tytułu.

Wybór firmy audytorskiej

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

Zawarcie umowy rozliczenia papierów wartościowych

Dnia 10 czerwca 2020 roku MCI Management Sp. z o.o. zawarła z Tomaszem Czechowiczem umowę rozliczenia (*datio in solutu*) papierów wartościowych. W ramach tejże umowy Tomasz Czechowicz przeniósł na Spółkę 26.389 sztuk akcji PEM S.A. oraz 121.283 sztuk akcji MCI Capital S.A. (wskazane akcje PEM S.A. oraz akcje MCI Capital S.A. stanowiły wcześniej przedmiot pożyczki papierów wartościowych – wierzytelność Tomasza Czechowicza względem Spółki). Jednocześnie na dzień zawarcia umowy Spółka posiadała wierzytelność względem Tomasza Czechowicza z tytułu udzielonej mu przez Spółkę pożyczki pieniężnej. Spółka w celu zwolnienia się z obowiązku zwrotu na rzecz Tomasza Czechowicza wskazanych wyżej akcji PEM S.A. oraz akcji MCI Capital S.A. zobowiązana została do zapłaty łącznego wynagrodzenia w kwocie 1,5 mln PLN. Strony postanowiły o dokonaniu potrącenia wierzytelności Spółki z wierzytelnością Tomasza Czechowicza do kwoty wierzytelności Tomasza Czechowicz (tj. 1,5 mln PLN).

Udzielenie pożyczki przez Spółkę

Dnia 29 lutego 2020 roku Spółka wypłaciła Tomaszowi Czechowiczowi 0,5 mln zł pożyczki w ramach realizacji umowy pożyczki z dnia 13 czerwca 2016 r. z późniejszymi aneksami.

Dnia 22 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o wyrażeniu zgody na udzielenie przez Spółkę pożyczki Tomaszowi Czechowiczowi w kwocie 5 mln zł, na okres do 31 grudnia 2021 r., oprocentowanej w wysokości nie niższej niż 5% w skali roku. W tym samym dniu Spółka zawarła umowę pożyczki z Tomaszem Czechowiczem na tych samych warunkach. Pożyczka została wypłacona przez Spółkę w całości w dniu 25 maja 2020 r.

Poza ww. zdarzeniami nie było innych istotnych zdarzeń po dniu bilansowym wpływających na działalność Spółki.

4.3. Podsumowanie sytuacji kredytowej Spółki

Zadłużenie MCI Management

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, wyemitowanych weksli i obligacji		
	31.12.2019 (tys. PLN)	31.12.2018 (tys. PLN)
do 1 roku	111 353	75 072
od 1 roku do 3 lat	168 398	183 927
od 3 do 5 lat	0	62
Powyżej 5 lat	0	0
Suma	279 750	259 061

Zadłużenie Spółki z tytułu kredytów oraz emisji weksli i obligacji w 2019 r. wzrosło o 20,7 mln zł. Wzrost ten spowodowany był w głównej mierze przez:

- Zwiększenie zobowiązań z tytułu obligacji o 66,8 mln zł w wyniku emisji obligacji serii F i G o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł i naliczeniu odsetek od obligacji w kwocie 8,8 mln zł.
- Zwiększenie zadłużenia z tytułu weksli o 13,0 mln zł (finansowanie udzielone na bieżącą działalność Spółki).
- Zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych o 58,8 mln zł przede wszystkim w wyniku spłaty wykorzystanych linii kredytowych w Alior Bank S.A. (spadek z 42,7 mln zł na dzień 31.12.2018 do 0 zł na dzień 31.12.2019), częściowej spłaty kredytu finansowego na zakup akcji udzielonego przez Getin Noble Bank S.A. (spadek z 25,0 mln zł na dzień 31.12.2018 do 9,8 zł na dzień 31.12.2019) oraz spłaty pożyczki hipotecznej w BOŚ Bank S.A. (spadek z 1,0 mln zł na dzień 31.12.2018 do 0 zł na dzień 31.12.2019).
- Zmniejszenie zobowiązań z tytułu pożyczki akcji MCI Capital S.A. oraz PEM S.A. o 0,3 mln zł.

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

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

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

Zadłużenie z tytułu kredytów MCI Management na dzień 31.12.2019

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

4.4 Nabycie udziałów (akcji) własnych

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie nabywała udziałów własnych.

4.5. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

4.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

5. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Do najistotniejszych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z prowadzoną przez Spółkę działalnością należy zaliczyć:

- ryzyko spadku wyceny posiadanych akcji spółek MCI Capital S.A. oraz Private Equity Managers S.A. przede wszystkim jako efekt spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy będących w posiadaniu MCI Capital S.A. i zarządzanych przez Grupę Private Equity Managers S.A. przede wszystkim jako efekt obniżenia się wycen spółek portfelowych w wyniku epidemii COVID-19, o czym szerzej w dalszej części tego punktu „Szacowany wpływ pandemii koronawirusa na sytuację finansową GK MCI”.
- niestabilność rynku finansowego w Polsce i na świecie,
- ograniczone możliwości bieżącego finansowania inwestycji, a w szczególności trudności w pozyskiwaniu finansowania dłużnego.

Szacowany wpływ pandemii koronawirusa na sytuację finansową GK MCI

Początek 2020 r. przyniósł rozprzestrzenianie się koronawirusa COVID-19 na całym świecie. Sytuacja ta odbiła się negatywnie na gospodarkę światową (zauważalne znaczne osłabienie kursu waluty polskiej, fluktuacja cen towarów oraz spadek wartości akcji). Gospodarka globalna została poddana bezprecedensowemu eksperymentowi – zamknięte granice, niemalże zupełny brak ruchu lotniczego, zamknięte powierzchnie handlowe, ograniczenia w poruszaniu się i wiele innych. Okres od początku roku do końca maja 2020 r. był też okresem niespotykanej historycznie zmienności na rynkach walutowych. Polski złoty osłabił się o średnio 2,8% w stosunku do koszyka walut: 4,5% w stosunku do EUR, 5,4% w stosunku do USD i umocnił się o 1,5% w stosunku do GBP.

MCI Management Sp. z o.o. jest spółką holdingową, na której wynik składa się przede wszystkim wycena posiadanych przez spółkę akcji MCI Capital S.A. i Private Equity Managers S.A. i w związku z tym wpływ koronawirusa COVID-19 na te spółki, będzie miał również wpływ na sprawozdanie finansowe MCI Management Sp. z o.o.

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania zarządu Spółki, trudno jest jednak oszacować ostateczny wpływ epidemii koronawirusa na działalność zarówno spółek znajdujących się w portfelach funduszy zarządzanych przez Grupę Private Equity Managers S.A., których certyfikaty inwestycyjne są w posiadaniu MCI Capital S.A., jak również na sytuację finansową MCI Management Sp. z o.o. Z uwagi na fakt, iż sytuacja związana z pandemią rozwija się bardzo dynamicznie, prognozy jej wpływu na sytuację Spółki są obarczone znaczącą niepewnością.

Należy jednak mieć na uwadze, że istnieje ryzyko spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy będących w posiadaniu MCI Capital S.A., a także ryzyko spadku przychodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami generowanego przez Grupę Private Equity Managers S.A., przede wszystkim jako efekt obniżenia się wycen spółek portfelowych. Na chwilę obecną widać spowolnienie w szczególności w branży turystycznej (co ma negatywne przełożenie na wyceny spółek takich jak Tatilbudur i Travelata), jak również należy spodziewać się utrudnień w zakresie gospodarki magazynowej oraz logistyki w spółkach z branży e-

commerce. Pomimo tego, COVID-19 oraz sposób, w jaki społeczeństwa reagują na związane z nim zagrożenia, mogą być katalizatorem długoterminowych zmian. Spółka zakłada, że w perspektywie długoterminowej doprowadzi to do zdynamizowania się procesów transformacji cyfrowej, a także będzie miało przełożenie na zmiany w zwyczajach zakupowych społeczeństwa. Zdaniem Spółki przede wszystkim zwiększy się gotowość do automatyzacji wykonywanych czynności, zmniejszy się zależność od czynnika ludzkiego, zdecydowanie większy będzie udział sprzedaży kanałami internetowymi, zmieni się sposób wykonywania pracy, itp. W konsekwencji doprowadzi to do zwiększenia popytu na produkty/usługi oferowane online, co z kolei może pozytywnie wpłynąć na wyceny wybranych spółek znajdujących się w portfelach funduszy zarządzanych przez Grupę Private Equity Managers S.A., których certyfikaty inwestycyjne są w posiadaniu MCI Capital S.A. Na ten moment ciężko jest jednak przewidzieć skalę i dokładny kierunek tego zjawiska.

Tym niemniej, w perspektywie kolejnych 3-6 kwartałów spodziewamy się utrzymania perturbacji na rynkach kapitałowych i w realnej gospodarce. Pandemia przyczynia się do zmniejszenia aktywności w transakcjach M&A, Private Equity i IPO, jednocześnie wpływa na przyspieszenie transformacji i dysrupcji cyfrowej oraz osiągnięcie punktu przegięcia handlu elektronicznego i usług cyfrowych w CEE. W rezultacie może prowadzić to do zmniejszenia się wolumenów nowego finansowania oraz możliwego wydłużenia procesów wyjść z inwestycji przez fundusze, jednakże Spółka spodziewa się braku istotnego wpływu koronawirusa na realizowanie przez fundusze nowych inwestycji i proces zarządzania portfelem. Spółka spodziewa się stagnacji na rynku długu, co można oznaczać dla niej brak możliwości pozyskiwania kapitału poprzez emisje obligacji w perspektywie kolejnego roku lub dłużej.

Poza spółkami z sektora turystycznego, o czym mowa powyżej, spółki funduszy, w które inwestuje MCI Capital S.A., są w dobrej pozycji, aby uchwycić i wykorzystać zmiany w otoczeniu gospodarczym. Widać to na przykładach spółek takich jak Frisco czy Morele/Pigu, które w czasie pandemii istotnie poprawiły swoje wyniki. Z tego względu w perspektywie długoterminowej (przekraczającej 1 rok) Spółka spodziewa się pozytywnego lub neutralnego wpływu skutków pandemii na inwestycje funduszy i wycenę posiadanych przez MCI Capital S.A. certyfikatów inwestycyjnych, a tym samym pozytywnego lub neutralnego wpływu na wycenę posiadanych akcji MCI Capital S.A. oraz Private Equity Managers S.A.

Zarząd Spółki będzie na bieżąco monitorować potencjalny ilościowy i jakościowy wpływ epidemii na sytuację finansową i przyszłe wyniki finansowe Spółki, a także na bieżąco będzie podejmować wszelkie możliwe działania mitygujące w celu złagodzenia negatywnego wpływu na działalność Spółki. Jednakże wprowadzenie stanu zagrożenia epidemicznego nie stworzyło jak dotąd bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności Spółki. Zarząd Spółki nie stwierdził wpływu pandemii koronawirusa na sprawozdanie finansowe i tym samym nie dokonał przeszacowania wartości żadnych składników aktywów lub zobowiązań Spółki.

5.1. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Za ustalenie oraz monitorowanie polityki zarządzania ryzykiem finansowym odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd na bieżąco monitoruje oraz kontroluje ryzyko finansowe w odniesieniu do prowadzonej działalności operacyjnej Spółki.

Na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

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

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

RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

- emisja dłużnych papierów wartościowych skierowanych do inwestorów instytucjonalnych,
- finansowanie wewnętrzne (w ramach wewnętrzgrupowej polityki płynności – poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych, w tym weksli),
- kredyty bankowe.

Podstawową formą pozyskiwania przez Spółkę kapitału są emisje obligacji skierowane do klientów instytucjonalnych, pozyskiwanie finansowania wewnętrznego oraz kredyty bankowe. Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu obligacji (w tym seria B i C skierowane do inwestorów zewnętrznych o wartości 44 mln zł oraz seria D, E, F i G wyemitowane w ramach finansowania wewnętrznego o łącznej wartości 167 mln zł), zobowiązania z tytułu weksli w ramach finansowania wewnętrznego o wartości 48 mln zł oraz zobowiązania z tytułu kredytu bankowego udzielonego przez Getin Noble Bank S.A. o wartości 10 mln zł. W ocenie Spółki aktualna sytuacja na rynku finansowania dłużnego (ograniczenia spowodowane pandemią koronawirusa oraz utrata wiarygodności przez liczne podmioty z sektora finansowego w ostatnich latach zmniejszająca zaufanie inwestorów) wpływa negatywnie na możliwości pozyskania finansowania w drodze emisji obligacji.

Historycznie Spółka finansowała swoją działalność w istotnym stopniu kredytami bankowymi. Jednakże, w 2019 roku Spółka zmniejszyła zobowiązanie z tytułu kredytów bankowych o 58,8 mln zł oraz w okresie do zatwierdzenia sprawozdania za 2019 rok spłaciła w całości kredyt bankowy udzielony przez Getin Noble Bank S.A. W rezultacie na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała już zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Środki na spłatę kredytów bankowych Spółka pozyskała z emisji obligacji oraz weksli w ramach finansowania wewnętrznego.

W okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego przypada termin spłaty obligacji serii B i C. Spółka planuje spłacić zapadające obligacje oraz weksel wyemitowany w celu spłaty kredytu bankowego udzielonego przez Getin Noble Bank S.A. (łącznie wartość spłacanego zadłużenia z tytułu obligacji i weksla będzie wynosiła 54 mln zł) z środków pozyskanych z realizowanego obecnie programu emisji obligacji 3-letnich o wartości do 115 mln zł które zostaną zaoferowane subfunduszowi MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonemu w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

W dłuższej perspektywie Spółka zakłada wdrożenie systemu cash pool pomiędzy Spółką oraz MCI Capital S.A., w ramach którego Spółka mogłaby korzystać z dostępnej płynności w MCI Capital S.A. pochodzącej z umorzeń certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych będących w posiadaniu MCI Capital S.A. Wdrożenie systemu cash pool

planowane jest do końca 2020 r. Szczegółowy komentarz na temat posiadanych certyfikatów inwestycyjnych przez MCI Capital S.A. przedstawiono poniżej.

MCI Capital S.A. posiadał zaangażowanie na poziomie ok. 1 488 358 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 r.) w certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.PrivateVentures FIZ („Fundusz”) z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. („EV”) oraz MCI.TechVentures 1.0. („TV”) (do dnia 20 lutego 2020 r. zaangażowanie pośrednie przez spółkę zależną – MCI Fund Management Sp. z o.o., a od dnia 21 lutego 2020 r. w wyniku przejęcia tej spółki przez MCI Capital S.A. zaangażowanie bezpośrednie). Statut Funduszu precyzyjnie określa zasady wykupywania certyfikatów inwestycyjnych związanych z EV i TV. **W konsekwencji MCI Capital S.A. 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 MCI Capital S.A., ograniczoną jedynie płynnością subfunduszy EV i TV zależną od aktualnej sytuacji rynkowej i jakości zarządzania Funduszem przez MCI Capital TFI S.A.** Poniżej przedstawiamy wynikające ze statutu Funduszu uprawnienia w zakresie wykupywania certyfikatów inwestycyjnych EV i TV przysługujące MCI Capital S.A. jako uczestnikowi Funduszu, które determinują w istotnej mierze możliwości płynnościowe MCI Capital S.A. i tym samym determinują przyszłe możliwości płynnościowe MCI Management Sp. z o.o. (po wdrożeniu systemu cash pool), poza tymi, wynikającymi z pozyskania zewnętrznych finansowań.

- **EV:** Zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu certyfikaty inwestycyjne Funduszu związane z EV serii posiadanych przez MCI Capital S.A. mogą być wykupione na żądanie MCI Capital S.A. w każdym ostatnim dniu kalendarzowym danego kwartału kalendarzowego. Jednym ograniczeniem statutowym wpływającym na wartość dokonywanego wykupu jest wskazanie, że wykup nie może spowodować spadku aktywów EV poniżej wartości 150.000 PLN. MCI Capital S.A. ma zatem zapewnioną statutowo możliwość dookreślonego w czasie wycofania się z inwestycji w subfundusz EV w sposób ograniczony jedynie płynnością tego subfunduszu. Zaangażowanie pośrednie MCI Capital S.A. w certyfikaty EV wg. stanu na 31 grudnia 2019 r. to 99,12% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). Wartość aktywów netto subfunduszu EV na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 1.198 mln PLN, wartość gotówki/aktywów płynnych to 73 mln PLN.
- **TV:** w wyniku dokonanej w grudniu 2019 r. zmiany statutu Funduszu w zakresie dotyczącym TV wykupy certyfikatów inwestycyjnych związanych z TV wszystkich serii dokonywany jest wg. takich samych zasad. Każdorazowo po wygosparowaniu przez TV tzw. Nadwyżki (zdefiniowanej w statucie Funduszu), następuje automatyczne wykupienie certyfikatów inwestycyjnych i dystrybucja środków z tego tytułu do MCI Capital S.A. i pozostałych uczestników, proporcjonalnie do posiadanego przez nich udziału w TV. Zaangażowanie pośrednie MCI Capital S.A. w certyfikaty TV wg. stanu na 31 grudnia 2019 r. wynosiło 43,70% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). W uproszeniu po wygenerowaniu przez TV nadwyżki płynnościowej, która pozwala na pełną spłatę zadłużenia subfunduszu oraz pokrycie kosztów operacyjnych w okresie 18 miesięcy, TV dokonuje automatycznego wykupu certyfikatów inwestycyjnych i dystrybucji – obliczonej w sposób wskazany powyżej nadwyżki środków – do swoich uczestników, w tym 43,70% do MCI Capital S.A. Po wspomnianej wyżej zmianie statutu Funduszu, subfundusz TV jest w fazie zmierzającej do otwarcia likwidacji, co oznacza, że przez pozostały okres życia subfunduszu (ustalony na 5 lat tj. do dnia 16 września 2024 r. z możliwością przedłużenia o 1+1 rok), TV nie dokonuje nowych inwestycji – poza inwestycjami kontynuacyjnymi, a jego zarządzający skupiają się na możliwie najkorzystniejszych wyjściach z istniejących aktywów. Uzyskane w ten sposób nadwyżki płynności będą automatycznie dystrybuowane do uczestników subfunduszu poprzez dokonywanie okresowych automatycznych wykupów certyfikatów

inwestycyjnych. Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto subfunduszu TV wynosiła 688 mln PLN. Opublikowana na dzień 31 marca 2020 r. wartość Nadwyżki to -172 mln PLN (wartość ujemna). Subfundusz TV w grudniu 2019 r. zrealizował wyjście z inwestycji w spółkę Frisco o wartości 125 mln PLN (wraz z funduszem Helix Ventures Partners FIZ, w tym 114 mln PLN dla TV) oraz w styczniu 2020 r. w spółkę Geewa o wartości 28 mln PLN. Wyjście z inwestycji w spółkę Frisco będzie rozliczone do dnia 30 czerwca 2020 r., co w istotny sposób wpłynie na sytuację płynnościową Subfunduszu TV.

Spółka 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.

W trakcie roku 2019 Spółka odchodziła od finansowania w postaci kredytów bankowych w kierunku finansowania wewnętrznego, co jest związane z obecną sytuacją na rynku długu (stagnacja na rynku długu spowodowana przez koronawirusa). W rezultacie w 2019 roku zmniejszyła się wartość zobowiązań z tytułu kredytów bankowych o 58,8 mln zł i jednocześnie zwiększyła wartość zobowiązań z tytułu obligacji o 66,8 mln zł i wartość zadłużenia z tytułu weksli o 13 mln zł. Wszystkie zobowiązania Spółki zostały spłacone w terminie lub przed terminem ich wymagalności.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego łączna wartość zadłużenia finansowego Spółki wynosi 279,8 mln zł i stanowi 40% kapitałów własnych spółki oraz 29% sumy bilansowej.

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

RYZYKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycyjne Spółki związane jest z faktem istotnej koncentracji inwestycji w akcje spółek MCI Capital S.A. oraz Private Equity Managers S.A., które na dzień 31 grudnia 2019 r. stanowiły odpowiednio 96% oraz 3% sumy bilansowej.

Ryzyko to jest zminimalizowane przez charakter działalności spółki MCI Capital S.A. oraz Private Equity Managers S.A. (tj. poprzez dywersyfikację portfeli funduszy, których certyfikaty inwestycyjne posiada MCI Capital S.A., a którymi zarządzanie zostało powierzone Grupie PEM S.A.).

Zarówno MCI Capital S.A., jak i Private Equity Managers S.A. działają w branży private equity, przy czym pierwsza ze spółek działa w obszarze inwestycji, natomiast druga w obszarze zarządzania aktywami funduszy.

MCI Capital S.A. prowadzi bezpośrednią działalność inwestycyjną typu private equity/ venture capital, inwestując swoje aktywa bezpośrednio lub pośrednio poprzez 5 funduszy inwestycyjnych o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. 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) poprzez inwestycje w rozpoczynające działalność małe technologiczne spółki (Helix Ventures Partners FIZ i Internet Ventures FIZ), po instrumenty dłużne i nieruchomości (MCI.CreditVentures 2.0 FIZ – inwestycja pośrednia MCI Capital S.A. poprzez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony

w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ). W związku z powyższym wyniki finansowe generowane przez MCI Capital S.A. są uzależnione bezpośrednio od stóp zwrotu generowanych przez fundusze, których certyfikaty inwestycyjne posiada. Stopy zwrotu generowane przez fundusze są natomiast uzależnione od rentowności inwestycji funduszy w instrumenty udziałowe spółek portfelowych lub inne aktywa, stanowiące inwestycje funduszy.

Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą w grupie kapitałowej wyspecjalizowaną w zarządzaniu różnymi klasami aktywów. Działalność Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy typu private equity, venture capital oraz mezzanine debt. W 2019 r. spółki z Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. zarządzały następującymi funduszami/subfunduszami: subfundusze MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. wydzielone w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ. W związku z powyższym wyniki finansowe generowane przez Private Equity Managers S.A. są uzależnione bezpośrednio od wartości pobieranego wynagrodzenia za zarządzanie aktywami, które z kolei uzależnione jest od wartości aktywów zarządzanych funduszy oraz stóp zwrotu generowanych przez fundusze. Wartość aktywów zarządzanych funduszy oraz stopy zwrotu generowane przez fundusze są natomiast uzależnione od rentowności inwestycji funduszy w instrumenty udziałowe spółek portfelowych lub inne aktywa, stanowiące inwestycje funduszy.

Istotą inwestycji typu private equity/venture capital 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 zarówno na wyniki finansowe MCI Capital S.A. poprzez spadek wartości wyceny posiadanych przez nią certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu, jak i na wyniki finansowe Private Equity Managers S.A. poprzez zmniejszenie wynagrodzenia za zarządzanie danym funduszem, jako rezultat spadku wartości danej inwestycji portfelowej, będącej przedmiotem inwestycji tego funduszu.

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

Spółka posiada pośrednią ekspozycję na spółki znajdujące się w portfelach funduszy inwestycyjnych, poprzez posiadane akcje w spółce MCI Capital S.A, która z kolei posiada certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. („Towarzystwo”) (spółka z Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.). Wartość certyfikatów inwestycyjnych ustalana jest przez MCI Capital S.A. 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 spółek portfelowych może oddziaływać na wartość aktywów MCI Capital S.A. i tym samym wycenę posiadanych przez MCI Management Sp. z o.o. akcji spółki MCI Capital S.A. (wpływ pośredni).

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 MCI Capital S.A. i zarządzane przez Grupę Kapitałową Private Equity Managers S.A. starają się obniżyć wskazane ryzyko poprzez ograniczenie poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie.

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

RYZIKO RYNKOWE

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe w odniesieniu do ryzyka zmiany stóp procentowych.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim wyemitowanych obligacji serii B i C oraz kredytu bankowego w Getin Noble Bank S.A., których oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej.

W okresie do zatwierdzenia sprawozdania za 2019 rok Spółka spłaciła w całości kredyt bankowy udzielony przez Getin Noble Bank S.A. Natomiast obligacje serii B i C zostaną wykupione przez Spółkę w terminie ich zapadalności, który przypada odpowiednio w czerwcu i sierpniu 2020 r. W związku z powyższym docelowo Spółka nie będzie posiadała istotnych zobowiązań finansowych opartych na zmiennej stopie procentowej i z tego względu w opinii Spółki ryzyko stopy procentowej nie jest dla niej istotne.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych, z którymi związane jest ryzyko kredytowe Spółki. Są to następujące aktywa: udzielona pożyczka, należności krótkoterminowe, środki pieniężne i inne instrumenty finansowe oraz zobowiązania pozabilansowe, czyli ustanowione zastawy na posiadanych przez Spółkę akcjach MCI Capital S.A.

Spółka na bieżąco monitoruje stan należności oraz zobowiązań pozabilansowych. Główną należnością Spółki na 31 grudnia 2019 r. była pożyczka udzielona właścicielowi Spółki, tj. Panu Tomaszowi Czechowiczowi (wycena na 31 grudnia 2019 r. wynosiła 9,1 mln zł) oraz środki pieniężne w bankach (wartość na 31 grudnia 2019 r. wynosiła 4,6 mln zł). Natomiast zobowiązania pozabilansowe dotyczyły przede wszystkim zastawu na akcjach MCI Capital S.A. posiadanych przez Spółkę w celu zabezpieczenia kredytu udzielonego przez Varengold Bank AG dla MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (fundusz inwestycyjny zarządzany przez Grupę Kapitałowa Private Equity Managers S.A.).

Spółka nie identyfikowała na dzień bilansowy istotnego ryzyka kredytowego związanego z powyższymi należnościami oraz zobowiązaniami pozabilansowymi.

RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Spółki oraz funduszy, których certyfikaty inwestycyjne posiada MCI Capital S.A. (pośrednio i bezpośrednio) i które są zarządzane przez Grupę Kapitałową Private Equity Managers S.A., oraz ich spółek portfelowych mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na zdolność Spółki do prowadzenia działalności.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego funduszy, których certyfikaty inwestycyjne posiada MCI Capital S.A. (pośrednio i bezpośrednio) i które są zarządzane przez Grupę Kapitałową Private Equity Managers S.A., 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 MCI Capital S.A. oraz Private Equity Managers S.A. a tym samym może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych MCI Management Sp. z o.o..

6. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Celem działalności Spółki na lata przyszłe jest w dalszym ciągu budowanie wartości dla udziałowców poprzez długoterminowe inwestycje w akcje spółek MCI Capital S.A. i Private Equity Managers S.A.

W 2020 r. Spółka planuje zwiększać swoje zaangażowanie kapitałowe w spółkach MCI Capital S.A. i Private Equity Managers S.A. i tym samym kontynuować swoją działalność w niezmiennym znacząco zakresie w stosunku do 2019 r.

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

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