

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.
ZA OKRES 01.01.2021 – 31.12.2021

**Sprawozdanie Zarządu MCI Management Sp. z o.o. z działalności jednostki za okres
01.01.2021 – 31.12.2021**

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2021 r., poz. 217 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	[5]
3. Sytuacja finansowa i stan majątkowy Spółki	[5]
4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki	[6]
5. Czynniki ryzyka i zagrożenia	[11]
6. Przewidywany rozwój Spółki	[17]
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	[17]

Jarosław Dubiński

Ewa Ogryczak

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 26 maja 2022 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: 00-843 Warszawa, Rondo Ignacego Daszyńskiego 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 2021 r. Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

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 na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosił 16.427.000 (szesnaście milionów czterysta dwadzieścia siedem tysięcy) złotych i dzielił się na 32.854 (trzydzieści dwa tysiące osiemset pięćdziesiąt cztery) udziałów o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) złotych każdy.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.
ZA OKRES OD 01.01.2021 DO 31.12.2021**

Udziałowiec	Liczba udziałów (w szt.)	Wartość udziałów (w tys. PLN)	Udział procentowy
Tomasz Czechowicz	32 758	16 379,00	99,71%
Wojciech Czechowicz	46	23,00	0,14%
Ewa Ogryczak	14	7,00	0,04%
Jarosław Dubiński	12	6,00	0,04%
Franciszek Hutten- Czapski	23	11,50	0,07%
MCI Capital S.A.	1	0,50	0,00%
Razem	32 854	16 427,00	100,00%

W trakcie 2021 r. oraz do dnia podpisania niniejszego sprawozdania miały miejsce poniższe zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

- W dniu 22 grudnia 2020 r. na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki, podwyższony został kapitał Spółki z kwoty 15.587.500,00 zł do kwoty 16.180.000,00 zł tj. o kwotę 592.500,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez utworzenie 1.185 nowych udziałów w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Wszystkie nowe udziały zostały objęte wyłącznie przez Pana Tomasza Czechowicza. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 lutego 2021 r.

- W dniu 4 marca 2021 r. na mocy uchwały Nadzwyczajnego zgromadzenia Wspólników Spółki, podwyższony został kapitał Spółki z kwoty 16.180.000,00 zł do kwoty 16.427.000,00 zł tj. o kwotę 247.000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez utworzenie 494 nowych udziałów w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Wszystkie nowe udziały zostały objęte wyłącznie przez Pana Tomasza Czechowicza. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 maja 2021 r.

1.5. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Przedmiotem działalności Spółki w 2021 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-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.

2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

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

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 ASI S.A.) w 2021 r. wyniósł 369,7 mln zł, podczas gdy w 2020 r. udział ten kształtował się na poziomie 78,3 mln zł. Wyższy wynik w 2021 r. był rezultatem wygenerowania znacznie lepszego wyniku przez MCI Capital ASI S.A. (zysk netto w 2021 r. wyniósł 465,8 mln zł wobec 130,8 mln zł w 2020 r.).

Struktura przychodów Spółki

Przychody osiągnięte w 2021 r. wyniosły 1,1 mln zł i kształtowały się na niższym poziomie w stosunku do 2020 r. (2,3 mln zł) przede wszystkim w wyniku niższych przychodów z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji.

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości za 2021 r. wyniosły 0,2 mln zł i były na zbliżonym poziomie jak w 2020 r. (0,2 mln zł).

Struktura kosztów Spółki

Koszty poniesione przez Spółkę w 2021 r. kształtowały się na poziomie 20,8 mln zł, podczas gdy w 2020 r. koszty ogółem wyniosły 19,6 mln zł.

Wzrost kosztów Spółki wynika głównie z wyższego poziomu kosztów finansowych o 0,9 mln zł (19,5 mln zł w 2021 r. wobec 18,6 mln zł w 2020 r.) w związku z wyższym kosztem odsetek od obligacji o 2,2 mln zł (wzrost z 14,9 mln zł w 2020 r. do 17,1 mln zł w 2021 r.), który został częściowo skompensowany przez niższy koszt odsetek od pożyczek (spadek o 0,6 mln zł), kredytów (spadek o 0,5 mln zł) oraz weksli (spadek o 0,2 mln zł). Wzrost kosztów odsetek od obligacji był spowodowany przede wszystkim emisją obligacji serii H w czerwcu 2020 roku (nominał 38 mln zł), serii I w grudniu 2020 roku (nominał 21,7 mln zł) oraz serii J w sierpniu 2021 roku (nominał 20 mln zł). Spadek kosztów odsetek od kredytów i pożyczek był związany z całkowitą ich spłatą w 2020 r.

Koszty działalności operacyjnej poniesione przez Spółkę w 2021 r. były wyższe o 0,4 mln zł w stosunku do 2020 r. Koszty zarówno w 2021 r., jak i w 2020 r. składały się głównie z kosztów usług obcych oraz kosztów wynagrodzeń.

Porównanie straty/zysku netto Spółki w latach 2021 – 2020

W 2021 r. Spółka zrealizowała zysk netto na poziomie 350,0 mln zł wobec zysku netto na poziomie 61,1 mln zł w 2020 r. Największy wpływ na wygenerowany zysk miał udział w wyniku jednostek podporządkowanych, tj. 369,7 mln zł (78,3 mln zł w 2020 r.). Akcje spółki MCI Capital ASI S.A. wyceniane są metodą praw własności, co oznacza, że do rachunku zysków i strat MCI Management każdorazowo odnoszony jest udział MCI Management (równy procentowi posiadanego udziału w spółce; prawo do udziałów w aktywach netto jednostek podporządkowanych) w wyniku tej spółki oraz zmiany w jej pozostałych składnikach kapitałów.

Bilans

Na dzień 31 grudnia 2021 r. aktywa Spółki wyniosły 1 455,7 mln zł. Nastąpił wzrost aktywów w stosunku do 31 grudnia 2020 r. o kwotę 376,3 mln zł głównie na skutek wzrostu wartości akcji MCI Capital ASI S.A. (wzrost o 373,8 mln zł), długoterminowych aktywów finansowych w postaci pożyczek udzielonych (wzrost o 14,3 mln zł), co zostało częściowo skompensowane przez spadek inwestycji krótkoterminowych (spadek o 11,3 mln zł) oraz należności krótkoterminowych (spadek o 0,5 mln zł).

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 2021 roku znajduje się w punkcie 4.3 „Podsumowanie sytuacji kredytowej Spółki”).

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Spółka posiadała ujemny kapitał pracujący (tj. nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w wysokości 218,3 mln zł). Ujemny kapitał pracujący zostanie pokryty głównie z wpływów z tytułu emisji obligacji lub zewnętrznego finansowania w postaci kredytów. Spółka finansuje swoją działalność między innymi poprzez emisję obligacji oraz innych instrumentów dłużnych, w związku z czym wartość zobowiązań krótkoterminowych przekracza wartość aktywów obrotowych, co jest naturalnym zjawiskiem dla Spółki. Na dzień 31 grudnia 2021 r. krótkoterminowe zobowiązania kształtowały się na poziomie 228,1 mln zł, z czego zobowiązania z tytułu obligacji stanowiły 162,9 mln zł (w tym 161,1 mln zł stanowiły zobowiązania do podmiotów powiązanych – serie obligacji D, E, F, G, H), zobowiązania z tytułu weksli stanowiły 65,0 mln zł (w całości zobowiązania do podmiotów powiązanych) oraz pozostałe zobowiązania 0,2 mln zł (głównie z tytułu dostaw i usług).

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki

Nie są istotne dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji jednostki.

Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Nie są istotne dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji jednostki.

4. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

4.1. Istotne zdarzenia w działalności Spółki w roku obrotowym

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

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

Połączenie spółek dokonano w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku PEM (Spółki Przejmowanej) na MCI (Spółkę Przejmującą) za akcje MCI, które MCI wydała akcjonariuszom PEM.

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

Przed połączeniem MCI posiadało 29,2% akcji PEM, a więc w ramach połączenia 70,8% akcji PEM odpowiadające liczbie 2.424.084 sztuk podlegało zamianie na akcje MCI. W związku z

faktem, iż MCI posiadała akcje własne, część połączenia została rozliczona w formie wydania akcjonariuszom PEM akcji własnych MCI, a pozostała część wydawanych akcjonariuszom PEM akcji pochodziła z podwyższenia kapitału MCI.

Podsumowując:

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

Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą łączenia udziałów.

MCI Management Sp. z o.o. przeprowadziło również skup akcji PEM od dotychczasowych akcjonariuszy PEM, którzy nie chcieli w ramach połączenia w zamian za akcje PEM objąć akcji MCI.

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

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

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

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

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

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

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

maja 2021 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

Udzielenie pożyczki Tomaszowi Czechowiczowi

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

W dniu 22 listopada 2021 r. MCI Management Sp. z o.o. zawarła z Tomaszem Czechowiczem umowę kolejnej pożyczki, w ramach której udzieliła Tomaszowi Czechowiczowi pożyczki o wartości 1 mln EUR. Oprocentowanie pożyczki EURIBOR 3M + 3%. Termin spłaty pożyczki przypada do dnia 22.11.2022 r. Udzielenie pożyczki było poprzedzone podjętą w dniu 22 listopada 2021 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MCI Management Sp. z o.o. uchwałą w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie przez Spółkę pożyczki. Pożyczka nie jest zabezpieczona. W dniu 23 listopada 2021 r. została wypłacona przez Spółkę część pożyczki w kwocie 0,3 mln EUR.

Nabycie spółki COSMICFIZZ RED, S.L.

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

Częściowy wykup obligacji serii D przez MCI Management Sp. z o.o.

W dniu 20 grudnia 2021 roku MCI Management Sp. z o.o. dokonała częściowego wykupu 24.000 szt. obligacji serii „D” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 24.000.000 zł. Wraz z wykupem wartości nominalnej obligacji, MCI Management Sp. z o.o. wypłaciła odsetki od tych obligacji w kwocie 5,76 mln zł.

4.2. Istotne zdarzenia w działalności Spółki po zakończeniu roku obrotowego

Wpływ wojny na Ukrainie na inwestycje Funduszy, w których certyfikaty inwestycyjne posiada MCI Capital ASI S.A.

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczął się atak zbrojny Rosji na Ukrainę. Na tym etapie bardzo ciężko przewidzieć zarówno jej ostateczne rozstrzygnięcie, jak i długofalowy wpływ na globalną gospodarkę oraz kraje naszego regionu. Fundamentalnie na tym etapie najmocniej dotknięta jest sama Ukraina, w której na szeroką skalę prowadzone są działania zbrojne oraz Rosja w związku z rozległymi sankcjami nakładanymi przez państwa zachodnie na rosyjskie podmioty.

Subfundusz **MCI.EuroVentures 1.0.** wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures FIZ (MCI.EV), gdzie Grupa kapitałowa MCI posiada 99,5% certyfikatów inwestycyjnych, 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 kapitałowa MCI wraz z funduszem MCI.CreditVentures 2.0 FIZ posiada 48,7% certyfikatów inwestycyjnych, **91%** wartości aktywów netto tego subfunduszu **nie jest** bezpośrednio powiązane z Rosją. Jedynie Travelata, stanowiąca **9%** wartość aktywów netto MCI.TV, jest spółką z bezpośrednią ekspozycją na rynek rosyjski.

Travelata [bezpośrednio powiązana z Rosją]

Wycena Travelaty na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosiła **67 mln zł**, co odpowiadało **9%** wartości aktywów netto subfunduszu). Spółka operuje w sektorze online travel, w związku z czym należy zakładać, że jej wartość ulegnie istotnemu zmniejszeniu w wyniku sankcji nałożonych na Rosję, w tym w szczególności sankcji nałożonych na banki oraz linie lotnicze.

Gett [pośrednio powiązana z Rosją]

Częściową działalność w Rosji prowadziła spółka Gett (wycena na dzień 31 grudnia 2021 roku wynosiła **110 mln zł** i odpowiadała za **15%** wartości aktywów netto subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 r.) Zarząd Gett podjął decyzje mające na celu dostosowanie działalności do negatywnych zmian wynikających z wojny oraz efektów sankcji wprowadzonych w Rosji. W wyniku tych decyzji, spółka 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 powinna negatywnie wpłynąć na zyskowność grupy Gett w przyszłości). Wybuch wojny spowodował odsunięcie w czasie IPO spółki Gett, w

związku czym spółce nie udało się pozyskać nowych środków od inwestorów. Biorąc pod uwagę fakt, że spółka posiada istotne finansowanie bankowe, możemy się spodziewać, że ta sytuacja może powodować ryzyka płynnościowe dla spółki. Zgodnie z wiedzą zarządzających subfunduszem MCI.TV, zarząd oraz główni akcjonariusze Gett pracują nad rozwiązaniami minimalizującymi powyższe ryzyko.

Answer [częściowo powiązana z Ukrainą]

Answer.com (wycena na dzień 31 grudnia 2021 roku wynosiła 114 mln zł i odpowiadała za 16% wartości aktywów netto subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 r.) prowadziła działalność na rynku ukraińskim. Ekspozycja na rynek ukraiński wynosiła ok. 16% (za 3 kwartały 2021 r.), w związku z czym należy spodziewać się spadku przychodów w tej części.

Pozostałe

Ponadto, ze względu na wojnę, spółki e-commerce'owe mogą co do zasady doświadczyć wpływu ograniczenia popytu konsumenckiego na spadki sprzedaży. Możemy oczekiwać, że globalne spadki wycen, które są widoczne na rynkach giełdowych, dotkną również wyceny funduszy, których certyfikaty posiada Grupa kapitałowa MCI, ze względu na stosowane modele wyceny, zakładające odniesienie się do wyników oraz wycen giełdowych spółek porównywalnych (dla spółek portfelowych funduszy wycenianych metodą mnożnikową).

Wycena aktywów netto Subfunduszy na 31.03.2022 r.

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 kapitałowej MCI. 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 kapitałowej MCI. Mając powyższe na względzie, w I kwartale 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.

Zgodnie z zaraportowanymi na dzień 31.03.2022 r. wycenami wartość spadku WAN Subfunduszu MCI.EV w I kwartale 2022 r. wyniosła około -16,2 mln zł (w tym na MCI Capital ASI S.A. przypadło -16,1 mln zł), a wartość spadku WAN Subfunduszu MCI.TV wyniosła około -152,3 mln zł (w tym na Grupę kapitałową MCI wraz z funduszem MCI.CreditVentures 2.0 FIZ przypadło -74,2 mln zł). W związku z tym można powiedzieć, że łączny wpływ spadku wyceny obu Subfunduszy na wyniki Grupy kapitałowej MCI (łącznie z funduszem MCI.CreditVentures 2.0 FIZ), uwzględniając odpowiedni udział Grupy kapitałowej MCI w obu Subfunduszach, wyniósł około 90,4 mln zł, co stanowi mniej niż 5% kapitałów własnych Grupy kapitałowej MCI wg stanu na dzień 31.12.2021 r.

Należy podkreślić, że Zarządy MCI Management Sp. z o.o., 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.

4.3. Podsumowanie sytuacji kredytowej Spółki

Zadłużenie MCI Management

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, wyemitowanych weksli i obligacji		
	31.12.2021 (tys. PLN)	31.12.2020 (tys. PLN)
do 1 roku	227 888	171 778
od 1 roku do 3 lat	82 397	122 755
od 3 do 5 lat	0	0
Powyżej 5 lat	0	0
Suma	310 285	294 533

Zadłużenie Spółki z tytułu kredytów oraz emisji weksli i obligacji w 2021 r. wzrosło o 15,8 mln zł. Wzrost ten spowodowany był w głównej mierze przez:

- Zwiększenia zadłużenia z tytułu weksli o 9,4 mln zł (finansowanie udzielone na bieżącą działalność Spółki).
- Zwiększenie zobowiązań z tytułu obligacji o 6,3 mln zł w wyniku emisji nowych obligacji serii J o wartości 20,0 mln zł, naliczenia odsetek od serii D, E, F, G, H, I, J w kwocie 17,1 mln zł, częściowego wykupu obligacji serii D o wartości 29,8 mln zł (nominał 24 mln zł plus odsetki 5,8 mln zł) oraz wypłaty odsetek od obligacji serii I w kwocie 1,0 mln zł.

4.4 Nabycie udziałów (akcji) własnych

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 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 spółki MCI Capital ASI S.A. przede wszystkim jako efekt spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy będących w posiadaniu MCI Capital ASI S.A. i zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. przede wszystkim jako efekt obniżenia się wycen spółek portfelowych w wyniku epidemii COVID-19 oraz rozpoczętego w dniu 24 lutego 2022 r. ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, o czym szerzej w punkcie 4.2 „Istotne zdarzenia w działalności Spółki po zakończeniu roku obrotowego”.
- niestabilność rynku finansowego w Polsce i na świecie.

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 koncentracji,
- 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).

Podstawową formą pozyskiwania przez Spółkę kapitału są emisje obligacji skierowane do klientów instytucjonalnych oraz pozyskiwanie finansowania wewnętrznego. Na dzień 31 grudnia 2021 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu obligacji (w tym seria I oraz J skierowane do inwestorów zewnętrznych o łącznej wartości 41,8 mln zł oraz seria D, E, F, G i H wyemitowane w ramach finansowania wewnętrznego o łącznej wartości 203,5 mln zł), zobowiązania z tytułu weksli w ramach finansowania wewnętrznego o wartości 65,0 mln zł. Ze względu na istotne perturbacje na rynkach kapitałowych i w gospodarce w związku z pandemią koronawirusa, systematycznie zwiększające się naprężenia geopolityczne na świecie, rozpoczęcie przez Rosję konfliktu zbrojnego w Ukrainie i idące za tym szeroko zakrojone sankcje nałożone przez państwa zachodnie na Rosję, rozpadowi ulegają globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz istotnym ograniczeniom ulega swoboda w przepływach kapitału, surowców, towarów i usług. Powyższe czynniki mogą ograniczać możliwości pozyskiwania nowego finansowania przez Spółkę.

W okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego przypada termin spłaty obligacji serii D, E, F i G. Spółka planuje spłacić zapadające obligacje oraz zadłużenie z tytułu weksli ze środków pozyskanych z emisji obligacji skierowanych do podmiotów zewnętrznych lub finansowania bankowego.

W dłuższej perspektywie Spółka rozważa wdrożenie systemu cash pool pomiędzy Spółką oraz MCI Capital ASI S.A., w ramach którego Spółka mogłaby korzystać z dostępnej płynności w MCI Capital ASI S.A. pochodzącej z umorzeń certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych będących w posiadaniu MCI Capital ASI S.A. Wdrożenie systemu cash pool planowane jest do końca 2022 r. Szczegółowy komentarz na temat posiadanych certyfikatów inwestycyjnych przez MCI Capital ASI S.A. przedstawiono poniżej.

MCI Capital ASI S.A. posiada zaangażowanie na poziomie ok. 1 979 881 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2021 r.) w certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.PrivateVentures FIZ („Fundusz”) z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. („EV”) oraz MCI.TechVentures 1.0. („TV”). Statut Funduszu precyzyjnie określa zasady wykupywania certyfikatów inwestycyjnych związanych z EV i TV. **W konsekwencji MCI Capital ASI 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 spółek Grupy, ograniczoną jedynie płynnością subfunduszy EV i TV zależną od aktualnej sytuacji rynkowej i jakości zarządzania Funduszem przez MCI Capital TFI S.A.** Poniżej przedstawiamy wynikające ze statutu Funduszu uprawnienia w zakresie wykupywania certyfikatów inwestycyjnych EV i TV przysługujące MCI Capital ASI S.A. jako uczestnikowi Funduszu, które determinują w istotnej mierze możliwości płynnościowe MCI Capital ASI S.A., 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 MCI Capital ASI S.A. 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. MCI Capital ASI 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 bezpośrednio MCI Capital ASI S.A. w certyfikaty EV wg. stanu na 31 grudnia 2021 r. to 99,47% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). Wartość aktywów netto subfunduszu EV na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosiła 1.676 mln PLN, wartość gotówki/jednostek uczestnictwa/aktywów płynnych to 330 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 MCI Capital ASI S.A. i pozostałych uczestników, proporcjonalnie do posiadanego przez nich udziału w TV. Zaangażowanie bezpośrednio MCI Capital ASI S.A. w certyfikaty TV wg. stanu na 31 grudnia 2021 r. wynosiło 43,34% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). W uproszczeniu 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 43,34% do MCI Capital ASI S.A. Subfundusz TV jest w fazie zmierzającej do otwarcia likwidacji, co oznacza, że przez pozostały okres życia subfunduszu (ustalony na 5 lat od momentu zmiany statutu Funduszu wprowadzającej ograniczony okres życia subfunduszu tj. do dnia 16 września 2024 r. z możliwością przedłużenia o 1+1 rok), TV nie dokonuje nowych inwestycji – poza inwestycjami kontynuacyjnymi, a jego zarządzający skupiają się na możliwie najkorzystniejszych wyjściach z istniejących aktywów. Uzyskane w ten sposób nadwyżki płynności będą automatycznie dystrybuowane do uczestników subfunduszu poprzez dokonywanie okresowych automatycznych wykupów certyfikatów inwestycyjnych. Na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto subfunduszu TV wynosiła 722 mln PLN. Opublikowana na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość Nadwyżki to -11 mln PLN. Natomiast zgodnie z najbardziej

aktualną kalkulacją sporządzoną na dzień 30 kwietnia 2022 r. wartość Nadwyżki wyniosła -9,5 mln PLN.

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 2020 Spółka dokonała częściowej spłaty zadłużenia z tytułu obligacji serii D (29,8 mln zł) oraz dokonała emisji obligacji serii J (20,0 mln zł) i na dzień 31 grudnia posiadała finansowanie w postaci obligacji w kwocie 245,3 mln zł i weksli w wysokości 65,0 mln zł (w tym 41,8 mln zł zobowiązania z tytułu obligacji skierowane do podmiotów zewnętrznych). Wszystkie zobowiązania Spółki zostały spłacone w terminie lub przed terminem ich wymagalności.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego łączna wartość zadłużenia finansowego Spółki wynosi 310,3 mln zł i stanowi 27% kapitałów własnych Spółki (38% na koniec 2020 r.) oraz 21% sumy bilansowej (27% na koniec 2020 r.).

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 ASI S.A., które na dzień 31 grudnia 2021 r. stanowiły 98% sumy bilansowej.

Ryzyko to jest zminimalizowane przez charakter działalności spółki MCI Capital ASI S.A. (tj. poprzez dywersyfikację portfeli funduszy, których certyfikaty inwestycyjne posiada MCI Capital ASI S.A., a których zarządzanie zostało powierzone MCI Capital TFI S.A., tj. spółkę zależną od MCI Capital ASI S.A.).

MCI Capital ASI S.A. działa w branży private equity, przy czym MCI Capital ASI S.A. działa w obszarze inwestycji, natomiast spółka od niej zależna, tj. MCI Capital TFI S.A., w obszarze zarządzania aktywami funduszy.

MCI Capital ASI S.A. prowadzi bezpośrednią działalność inwestycyjną typu private equity / venture capital, inwestując swoje aktywa poprzez 4 fundusze inwestycyjne o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. Fundusze inwestują powierzone środki w aktywa inwestycyjne zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną. Od dużych inwestycji typu buyout i growth (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. wydzielone w ramach MCI.PrivateVentures FIZ), po inwestycje w rozpoczynające działalność małe technologiczne spółki (Helix Ventures FIZ w likwidacji i Internet Ventures FIZ w likwidacji – likwidacja Helix Ventures FIZ rozpoczęła się 21.05.2021 r. natomiast likwidacja Internet Ventures FIZ rozpoczęła się 01.07.2021 r.). Inwestycje w spółki portfelowe dokonywane są w horyzoncie kilkuletnim, w czasie którego zarządzający aktywnie wspiera rozwój spółek i nadzoruje wykonanie przez nie strategii biznesowej, a następnie poszukuje możliwości zbycia tych aktywów. Najistotniejsze aktywa MCI Capital ASI S.A. to certyfikaty inwestycyjne oraz udziały w jednostkach zależnych.

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 włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się zarówno na wyniki finansowe MCI Capital ASI S.A. poprzez spadek wartości wyceny posiadanych przez nią certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu, jak i na wyniki finansowe MCI Capital TFI S.A. poprzez zmniejszenie wynagrodzenia za zarządzanie danym funduszem, jako rezultat spadku wartości danej inwestycji portfelowej, będącej przedmiotem inwestycji tego funduszu.

Należy mieć także na uwadze fakt, że z chwilą połączenia spółek MCI Capital ASI S.A. z PEM S.A., MCI Capital ASI S.A. stała się podmiotem dominującym względem MCI Capital TFI S.A. („Towarzystwo”) (posiadającym 100% akcji Towarzystwa), przy czym połączenie spółek nie miało wpływu na działalność samego Towarzystwa. Jednocześnie od chwili połączenia obszar działalności polegający na zarządzaniu aktywami funduszy inwestycyjnych jest skupiony w Grupie MCI Capital ASI S.A., a spółka MCI Capital ASI S.A. niezależnie od połączenia nadal inwestuje w certyfikaty inwestycyjne funduszy MCI.

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 ASI S.A, która z kolei posiada certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Wartość certyfikatów inwestycyjnych ustalana jest przez MCI Capital ASI 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 ASI S.A. i tym samym wycenę posiadanych przez MCI Management Sp. z o.o. akcji spółki MCI Capital ASI S.A. (wpływ pośredni).

Konflikt zbrojny na Ukrainie

Wpływ konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność Spółki został opisane w punkcie 4.2 „Istotne zdarzenia w działalności Spółki po zakończeniu roku obrotowego”.

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 ASI 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), 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 ASI S.A.) w przedsięwzięcia od tych na bardzo wczesnym etapie rozwoju (*venture capital*) poprzez spółki rozwijające się (*growth*) i duże, dojrzałe przedsiębiorstwa (*buyout/expansion*), przy czym głównym obszarem zainteresowań inwestycyjnych Funduszy jest strategia typu *buyout*.

RYZIKO KONCENTRACJI

Koncentracja ryzyka wynika z instrumentów finansowych, które mają podobne cechy i na które zmiany warunków gospodarczych lub innych warunków mają zbliżony wpływ. Spółka narażona jest na ryzyko koncentracji ze względu na fakt iż inwestycja w akcje spółki MCI Capital ASI S.A. stanowiła 98% sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2021 r.

Ryzyko to jest zminimalizowane przez charakter działalności spółki MCI Capital ASI S.A. (tj. poprzez dywersyfikację portfeli funduszy, których certyfikaty inwestycyjne posiada MCI Capital ASI S.A., a których zarządzanie zostało powierzone MCI Capital TFI S.A., tj. spółkę zależną od MCI Capital ASI S.A.).

Certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych stanowiły 96,6% wartości sumy bilansowej MCI Capital ASI S.A. na dzień 31 grudnia 2021 r.

MCI Capital ASI S.A. 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). Od 2015 roku MCI Capital ASI S.A. koncentruje się na strategii buyout realizowanej przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., co odzwierciedlone jest w strukturze posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. certyfikatów inwestycyjnych – subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. stanowił 83%, natomiast subfundusz MCI.TechVentures 1.0. stanowił 16% wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2021 r.

Oba główne subfundusze koncentrują się na Polsce jako obszarze geograficznym, która stanowiła na dzień 31 grudnia 2021 r. odpowiednio 85% portfela subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. oraz 67% portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Rynek rosyjski w przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. stanowił 9% portfela na dzień 31 grudnia 2021 r. Fundusze Helix Ventures Partners FIZ w likwidacji i Internet Ventures FIZ w likwidacji koncentrowały się na dzień 31 grudnia 2021 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 MCI Capital ASI S.A., zostały opisane w opisie ryzyka inwestycyjnego w części „Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy”.

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 I oraz J (o wartości 41,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 r.), których oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej.

W związku z powyższym na dzień bilansowy Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań finansowych opartych na zmiennej stopie procentowej i z tego względu w opinii Spółki ryzyko stopy procentowej nie jest dla niej istotne.

RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych, z którymi związane jest ryzyko kredytowe 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 ASI S.A.

Spółka na bieżąco monitoruje stan należności oraz zobowiązań pozabilansowych. Główną należnością Spółki na 31 grudnia 2021 r. były pożyczki udzielone właścicielowi Spółki, tj. Panu Tomaszowi Czechowiczowi (wycena na 31 grudnia 2021 r. wynosiła 20,3 mln zł) oraz środki pieniężne w bankach (wartość na 31 grudnia 2021 r. wynosiła 3,7 mln zł). Natomiast zobowiązania pozabilansowe dotyczyły zastawu na akcjach MCI Capital ASI S.A. posiadanych przez Spółkę w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji serii I i J.

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 ASI S.A. (pośrednio i bezpośrednio) i które są zarządzane przez MCI Capital TFI 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 ASI S.A. (pośrednio i bezpośrednio) i które są zarządzane przez MCI Capital TFI 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 ASI S.A. oraz MCI Capital TFI S.A. a tym samym może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych MCI Management Sp. z o.o.

6. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Celem działalności Spółki MCI Management Sp. z o.o. na przyszłe lata jest budowanie wartości dla udziałowców poprzez długoterminowe inwestycje w akcje spółki MCI Capital ASI S.A. MCI Management Sp. z o.o. nie planuje zmian w swoim profilu działalności i zamierza kontynuować działalność w niezmienionym istotnie zakresie.

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

Na dzień 31 grudnia 2021 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.