

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
MCI MANAGEMENT SP Z O.O.
ZA OKRES 01.01.2025 – 30.06.2025**

**Sprawozdanie Zarządu MCI Management Sp. z o.o. z działalności Grupy Kapitałowej
za okres 01.01.2025 – 30.06.2025**

Sprawozdanie z działalności Grupy w okresie obrotowym obejmuje:

Strona

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

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Jarosław Dubiński

Ewa Ogryczak

Warszawa, dnia 30 września 2025 r.

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

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

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy zostało sporządzone w oparciu o Ustawę o rachunkowości z dnia 19 września 1994 r. (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późniejszymi zmianami).

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

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

Siedziba Spółki: 00-843 Warszawa, ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 1

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

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

2.1. REJESTRACJA

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

Numer KRS Spółki: 0000029655

NIP Spółki: 896-11-58-226

REGON Spółki: 931189821

2.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ORGANÓW SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd Spółki:

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Zarząd MCI Management stanowili:

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

2.3. STRUKTURA KAPITAŁU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosił 16.935.000 (szesnaście milionów dziewięćset trzydzieści pięć tysięcy) złotych i dzielił się na 33.861 (trzydzieści trzy tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) udziałów o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) złotych każdy.

Udziałowiec	Liczba udziałów (w szt.)	Wartość udziałów (w tys. PLN)	Udział procentowy
MCI Fundacja Rodzinna	33 820	16 914,50	99,88%
Ewa Ogryczak	14	7,00	0,04%
Jarosław Dubiński	12	6,00	0,04%
Franciszek Hutten-Czapski	14	7,00	0,04%
MCI PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.)	1	0,50	0,00%
Razem	33 861	16 935,00	100,00%

W dniu 27 marca 2025 r. została zawarta umowa darowizny, w ramach której Wojciech Czechowicz przekazał w formie darowizny Tomaszowi Czechowiczowi 46 udziałów spółki MCI Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 23 tys. zł. Z chwilą zawarcia umowy darowizny własność ww. udziałów przeszła na Tomasza Czechowicza.

W dniu 24 czerwca 2025 r. została zawarta umowa darowizny, w ramach której Tomasz Czechowicz przekazał w formie darowizny MCI Fundacji Rodzinnej 46 udziałów spółki MCI Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 23 tys. zł. Z chwilą zawarcia umowy darowizny własność ww. udziałów przeszła na MCI Fundację Rodzinną.

W dniu 1 lipca 2025 r. miało miejsce odkupienie przez MCI Management Sp. z o.o. 5 udziałów własnych od Franciszka Hutten-Czapskiego. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 27 czerwca 2025 r., z chwilą nabycia udziałów od Franciszka Hutten-Czapskiego, udziały zostały umorzone z czystego zysku Spółki pochodzącego z kapitału zapasowego Spółki, w związku z czym umorzenie nastąpiło bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

2.4. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Przedmiotem działalności Spółki dominującej w pierwszym półroczu 2025 r. zgodnie ze Statutem Spółki było przede wszystkim:

- działalność holdingów finansowych;
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- pozostałe pośrednictwo pieniężne;
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe;

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych;
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja;
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

3. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Spółki zależne na dzień 30 czerwca 2025 r.:

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

MCI Capital ASI S.A. została wpisana do Rejestru Handlowego w dniu 16 lipca 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabryczna pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego spółce nadano nr KRS 0000004542. MCI Capital ASI S.A. nadano numer statystyczny REGON 932038308 oraz NIP 899-22-96-521.

Siedziba spółki mieści się na Rondzie Ignacego Daszyńskiego 1 w Warszawie.

Przedmiotem działalności według statutu spółki jest:

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

Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne:

- Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ w likwidacji,
- Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ,
- MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF.

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

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

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

Spółka mająca siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależna od MCI Capital ASI S.A. (MCI Capital ASI S.A. posiada 100% udziałów w PEM AM). Do dnia 9 grudnia 2019 r. spółka zarządzająca portfelami funduszy inwestycyjnych MCI (przed powrotem zarządzania do MCI Capital TFI S.A.). Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. W dniu 1 sierpnia 2023 r. została otwarta likwidacja spółki. W dniu 6 maja 2025 r. została podjęta uchwała w sprawie dalszego istnienia spółki i tym samym likwidacja spółki została cofnięta.

- **MCI Digital and Climatech GP S.à r.l.**

Spółka zawiązana w dniu 28 kwietnia 2023 r. w Luxemburgu. W dniu 8 maja 2023 r. Spółka została wpisana do rejestru Registre de commerce et des sociétés pod numerem: B277115, miejscem prowadzenia działalności gospodarczej jest siedziba spółki mieszcząca się w Luxemburgu (94 rue du Grünewald). Spółka zarządzająca funduszem MCI Digital and

Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF. Spółka bezpośrednio zależna od MCI Capital ASI S.A. (MCI Capital ASI S.A. posiada 100% udział w spółce).

- **MCI Investments Sp. z o.o.**

Spółka mająca siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależna od MCI Management Sp. z o.o. (MCI Management Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce). MCI Management Sp. z o.o. nabyło 100% udziałów w spółce od MCI Capital ASI S.A. w dniu 7 października 2024 r. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

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, w tym obligacjami, kredytami bankowymi i weksłami.

5. SYTUACJA FINANSOWA I STAN MAJĄTKOWY GRUPY MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.

Struktura przychodów Grupy

Przychody ogółem osiągnięte przez Grupę w I półroczu 2025 r. wyniosły 67,9 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2024 r. kształtowały się na poziomie 54,4 mln zł (wzrost o 13,5 mln zł). Wzrost przychodów w I półroczu 2025 r. wynikał głównie ze wzrostu przychodów finansowych o 17,9 mln zł, głównie w efekcie wyższego wyniku na aktualizacji wartości aktywów finansowych, tj. zysku niezrealizowanego z wyceny certyfikatów inwestycyjnych (wzrost o 18,4 mln zł, na który składał się przede wszystkim wynik na certyfikatach inwestycyjnych MCI.EuroVentures 1.0. (wzrost o 14,5 mln zł; w I półroczu 2025 r. wygenerowany dodatni wynik 56,2 mln zł, natomiast w I półroczu 2024 r. wygenerowany dodatni wynik 41,7 mln zł) posiadanych przez spółkę zależną.

Struktura kosztów Grupy

Koszty ogółem osiągnięte przez Grupę w I półroczu 2025 r. kształtowały się na poziomie 46,3 mln zł, podczas gdy koszty ogółem w I półroczu 2024 r. wyniosły 43,7 mln zł (wzrost o 2,6 mln zł).

Wzrost kosztów wynikał głównie ze:

- wzrostu kosztów finansowych o 5,1 mln zł (wzrost z 23,9 mln zł w I półroczu 2024 r. do 29,0 mln zł w I półroczu 2025 r.), głównie w związku ze wzrostem kosztów odsetkowych od kredytów bankowych w związku ze zwiększeniem ich wykorzystania (wzrost średniego salda wykorzystania kredytów bankowych z 129 mln zł w I półroczu 2024 r. do 266 mln zł w I półroczu 2025 r.),

skompensowanego częściowo przez

- spadek kosztów ogólnego zarządu o 1,6 mln zł (spadek z 13,4 mln zł w I półroczu 2024 r. do 11,8 mln zł w I półroczu 2025 r.). Spadek kosztów przede wszystkim w związku ze spadkiem kosztów wynagrodzeń (spadek o 1,5 mln zł, z 8,9 mln zł w I półroczu 2024 r. do 7,5 mln zł w I półroczu 2025 r.).

- spadek kosztów sprzedaży o 0,8 mln zł (spadek z 0,9 mln zł w I półroczu 2024 r. do 0,1 mln zł w I półroczu 2025 r.). Spadek kosztów przede wszystkim w związku ze spadkiem kosztów opłat dystrybucyjnych ponoszonych przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych (spadek o 0,8 mln zł, z 0,8 mln zł w I półroczu 2024 r. do 0,0 mln zł w I półroczu 2025 r.).

Zyski/(straty) mniejszości

W I półroczu 2025 r. udział mniejszości w zysku wyniósł 9,3 mln zł (w I półroczu 2024 r. udział mniejszości w zysku kształtował się na poziomie 8,1 mln zł).

Porównanie zysku/(straty) netto Grupy

W I półroczu 2025 r. Grupa wygenerowała zysk netto na poziomie 6,6 mln zł wobec zysku netto w I półroczu 2024 r. na poziomie 4,6 mln zł. Czynniki mające największy wpływ na osiągnięty wynik zostały opisane powyżej.

Bilans

Na dzień 30 czerwca 2025 r. aktywa Grupy wyniosły 2 528,2 mln zł (2 464,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 r.). Nastąpił wzrost wartości aktywów i pasywów w stosunku do końca 2024 r. o kwotę 63,5 mln zł, głównie na skutek:

- wzrostu wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 73,8 mln zł (wzrost z 2 325,3 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do 2 399,1 mln zł na 30 czerwca 2025 r.),
 - wzrostu wartości innych krótkoterminowych aktywów finansowych (lokat bankowych o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy) o 10,0 mln zł (wzrost z 0,0 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do 10,0 mln zł na 30 czerwca 2025 r.),
 - wzrostu wartości udzielonych pożyczek o 6,0 mln zł (wzrost z 24,5 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do 30,5 mln zł na 30 czerwca 2025 r.),
- skompensowanych częściowo przez
- spadek środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych o 13,7 mln zł (spadek z 37,6 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do 23,9 mln zł na 30 czerwca 2025 r.),
 - spadek wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 5,6 mln zł (spadek z 26,3 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do 20,7 mln zł na 30 czerwca 2025 r.),
 - spadek wartości firmy o 5,2 mln zł (spadek z 6,9 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do 1,7 mln zł na 30 czerwca 2025 r.).

Po stronie pasywów wzrost ten dotyczył:

- zobowiązań i rezerw na zobowiązania, które wzrosły o 87,6 mln zł (w wyniku wzrostu finansowania dla Grupy oraz zobowiązań z tyt. dywidendy wobec akcjonariuszy mniejszościowych/spoza Grupy),
- skompensowanych częściowo przez
- spadek kapitału mniejszości o 12,8 mln zł (z 517,5 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do 504,8 mln zł na 30 czerwca 2025 r.) w wyniku podjęcia przez Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Capital ASI S.A. uchwały o wypłacie dywidendy w kwocie 84,5 mln zł (w tym 22,1 mln zł przypadające na akcjonariuszy mniejszościowych) oraz wygenerowania zysku mniejszości w kwocie 9,3 mln zł,
 - spadek kapitału własnego o 11,4 mln zł (z 1 299,4 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do 1 288,0 mln zł na 30 czerwca 2025 r.) w wyniku podjęcia przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwały o wypłacie dywidendy w kwocie 18,0 mln zł oraz wygenerowania zysku netto w kwocie 6,6 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe w I półroczu 2025 r. w stosunku do końca 2024 r. zwiększyły się o 228,9 mln zł (z poziomu 14,5 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do poziomu 243,4 mln zł na 30 czerwca 2025 r.) na skutek:

- wzrostu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych o 147,5 mln zł w związku z reklasyfikacją ze zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych pozostałej do spłaty części obligacji serii K na kwotę 148,2 mln zł,

- wzrostu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu wystawionych weksli o 41,3 mln zł w związku z wystawieniem nowych weksli oraz naliczeniem od nich odsetek,
- wzrostu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dywidend o 40,0 mln zł, w tym 22,1 mln zł zobowiązań z tyt. dywidendy MCI Capital ASI S.A. wobec akcjonariuszy mniejszościowych oraz 18,0 mln zł zobowiązań z tyt. dywidendy MCI Management Sp. z o.o.

Zobowiązania długoterminowe w I półroczu 2025 r. w stosunku do końca 2024 r. zmniejszyły się łącznie o 138,2 mln zł (z poziomu 610,7 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do poziomu 472,5 mln zł na 30 czerwca 2025 r.) na skutek:

- spadku zobowiązań długoterminowych z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych o 277,1 mln zł w związku z częściową spłatą obligacji serii K wyemitowanych przez MCI Management Sp. z o.o. na kwotę 136,4 mln zł oraz reklasyfikacją pozostałej części obligacji serii K do zobowiązań krótkoterminowych,
- spadku zobowiązań długoterminowych z tytułu wystawionych weksli o 22,9 mln zł w związku z ich reklasyfikacją do zobowiązań krótkoterminowych, skompensowanych częściowo przez
- wzrost zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów bankowych o 161,1 mln zł w związku z wykorzystaniem kredytu udzielonego MCI Management Sp. z o.o. przez RBI (wzrost o 122,1 mln zł) oraz wzrostem wykorzystania kredytu udzielonego MCI Capital ASI S.A. przez ING Bank Śląski S.A. (wzrost o 39,0 mln zł).

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

6.1. Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i spółek zależnych w pierwszym półroczu 2025 roku

Emisja warrantów subskrypcyjnych przez MCI Capital ASI S.A.

- w dniu 20 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital ASI S.A. powzięło uchwałę w sprawie emisji 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii D w całości, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D1 w całości, zmiany statutu, wyrażenia zgody na rejestrację warrantów subskrypcyjnych oraz akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego MCI Capital ASI S.A. w kwocie 146 446 zł zostało zarejestrowane w dniu 28 lutego 2025 r. W dniu 11 kwietnia 2025 r. Wiceprezes Zarządu Spółki - Paweł Borys - zawarł z MCI Capital ASI S.A. umowę objęcia 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Pan Paweł Borys nie objął akcji MCI Capital ASI S.A. w ramach wykonania praw z ww. warrantów.

Nabycie akcji MCI Capital ASI S.A. przez Pawła Borysa od MCI Management Sp. z o.o.

W dniu 21 stycznia 2025 r. Paweł Borys nabył od spółki MCI Management Sp. z o.o. 115 859 sztuk akcji MCI Capital ASI S.A.

Udzielenie pożyczek przez MCI Investments Sp. z o.o. członkowi zarządu spółki zależnej

W styczniu 2025 r. MCI Investments sp. z o.o. zawarła z jednym z członków zarządu spółki zależnej umowy współpracy, w ramach których udzieliła temu członkowi zarządu spółki zależnej pożyczek pieniężnych. Część pożyczek została wypłacona w I kwartale 2025 r., a w kwietniu 2025 r. nastąpiła częściowa ich spłata wraz z odsetkami.

Wykorzystanie kredytu RBI przez MCI Management Sp. z o.o.

W dniu 22 stycznia 2025 r. MCI Management Sp. z o.o. wykorzystwała w całości finansowanie bankowe udzielone przez Raiffeisen Bank International AG w kwocie 32 mln EUR (dostępny limit na dzień publikacji niniejszego sprawozdania uległ zmniejszeniu i wynosi 28 mln EUR). Pozyskane finansowanie zostało przeznaczone na częściowy wykup obligacji serii K.

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

W dniu 22 stycznia 2025 r. MCI Management Sp. z o.o. dokonała częściowego wykupu 119 400 sztuk obligacji serii K za łączną kwotę 136,4 mln zł, w tym 119,4 mln zł nominal oraz 17,0 mln zł naliczonych odsetek.

Finalizacja inwestycji w NTFY przez subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

W styczniu 2025 r. doszło do finalizacji transakcji nabycia udziałów NTFY przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Zrealizowanie przez subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. zwrotu z inwestycji w Netrisk

W lutym 2025 r. MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.) („Fundusz”) otrzymał ponad 25 milionów euro wypłaty środków ze swojej spółki portfelowej Grupy Netrisk w drodze wykupu akcji własnych (tzw. buy-back). Zgodnie ze strategią Funduszu transakcja zapewniła całkowitą spłatę pierwotnej kwoty inwestycji Funduszu w spółkę, przy zachowaniu udziałów w Netrisk, który dynamicznie się rozwija i osiąga ponadprzeciętne wyniki finansowe. Transakcja potwierdza silne zaufanie do spółki, potwierdzone udziałem w finansowaniu Netrisk konsorcjum renomowanych międzynarodowych funduszy dłużnych, w tym Goldman Sachs, Morgan Stanley, Arcmont i HPS. Grupa Netrisk jest wiodącym brokerem ubezpieczeń on-line, który prowadzi portale internetowe do porównywania cen i zawierania ubezpieczeń, ze szczególnym uwzględnieniem ubezpieczeń komunikacyjnych. Grupa jest największym graczem w sześciu krajach Europy Środkowej i Wschodniej, w Polsce reprezentowana jest przez markę Rankomat.pl.

Zmiany w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

W dniu 19 lutego 2025 r. weszła w życie ustawa z dnia 20 grudnia 2024 r. o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów. Art. 55 ustawy wprowadził zmiany w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, które wyeliminowały ograniczenia w notowaniu akcji alternatywnych spółek inwestycyjnych. W związku ze zmianą przepisów prawa rozwiązaniu uległo porozumienie zawarte w listopadzie 2023 roku przez MCI Capital ASI S.A. (wraz ze swoim większościowym akcjonariuszem MCI Management Sp. z o.o.) z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie w sprawie przywrócenia obrotu akcjami MCI Capital ASI S.A. Jednocześnie w dniu 21 lutego 2025 roku zdjęto blokadę ustanowioną zgodnie z porozumieniem na 50,1 proc. akcji MCI Capital ASI S.A.

Częściowa spłata kredytu RBI przez MCI Management Sp. z o.o.

W dniu 4 marca 2025 r. MCI Management Sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty finansowania bankowego udzielonego przez Raiffeisen Bank International AG w kwocie 4 mln EUR. Jednocześnie MCI Management Sp. z o.o. złożyła do Raiffeisen Bank International AG zawiadomienie o zmniejszeniu dostępnego finansowania bankowego o spłaconą kwotę, tj. z 32 mln EUR do 28 mln EUR.

Umowa darowizny udziałów MCI Management Sp. z o.o.

W dniu 27 marca 2025 r. została zawarta umowa darowizny, w ramach której Wojciech Czechowicz przekazał w formie darowizny Tomaszowi Czechowiczowi 46 udziałów spółki MCI Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 23 tys. zł. Z chwilą zawarcia umowy darowizny własność ww. udziałów przeszła na Tomasza Czechowicza.

W dniu 24 czerwca 2025 r. została zawarta umowa darowizny, w ramach której Tomasz Czechowicz przekazał w formie darowizny MCI Fundacji Rodzinnej 46 udziałów spółki MCI Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 23 tys. zł. Z chwilą zawarcia umowy darowizny własność ww. udziałów przeszła na MCI Fundację Rodzinną.

Emisja weksli przez MCI Management Sp. z o.o.

W I półroczu 2025 r. MCI Management Sp. z o.o. przeprowadził emisję weksli objętych przez MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. W dniu 28 lutego 2025 r. wystawiono weksel o wartości 3,5 mln EUR z terminem wykupu na 28 lutego 2026 r. Natomiast 1 kwietnia 2025 r. wystawiono dwa weksle: o wartości 4,0 mln EUR, który został wykupiony 4 kwietnia 2025 r., oraz o wartości 0,75 mln EUR z terminem wykupu na 1 października 2025 r.

Cofnięcie likwidacji spółki PEM Asset Management Sp. z o.o.

W dniu 6 maja 2025 r. została podjęta uchwała o cofnięciu likwidacji spółki PEM Asset Management sp. z o.o.

Całkowite wyjście subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. z inwestycji w spółkę Answer.com

W czerwcu 2025 r. MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działający na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.) („Fundusz”) zrealizował całkowite wyjście z inwestycji w Answer.com, jedną z wiodących platform modowych e-commerce w Europie Środkowej i Wschodniej. Fundusz sprzedał w transakcji typu ABB cały posiadany pakiet akcji – 3.666.355 sztuk, stanowiący 19,32% udziału w kapitale zakładowym spółki – realizując blisko 3-krotny zwrot Cash-on-Cash.

Inwestycja MCI w Answer była prowadzona we współpracy z założycielem i CEO spółki – Krzysztofem Bajorkiem. W okresie inwestycyjnym zrealizowano strategię rozwoju Answer do pozycji w jednego z liderów fashion e-commerce w Europie Środkowo-Wschodniej. Kluczowymi etapami tego rozwoju były ekspansja międzynarodowa, konsekwentne rozszerzanie oferty produktowej oraz przyciąganie nowych marek, w tym poprzez strategię buy-build (akwizycje).

Przyjęcie przez MCI Capital ASI S.A. programu emisji obligacji na okaziciela

w dniu 11 czerwca 2025 r. Spółka przyjęła program emisji przez Spółkę obligacji na okaziciela, do łącznej maksymalnej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych (nieumorzonych) obligacji nieprzekraczającej 100 mln zł. Szczegółowy opis założeń Programu Emisji i obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji jest zawarty w raporcie bieżącym Spółki nr 13/2025 z 12 czerwca 2025 r.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Capital ASI S.A. za 2024 r.

W dniu 26 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe MCI Capital ASI S.A. za rok 2024 oraz sprawozdanie z działalności MCI Capital ASI S.A. za rok 2024. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku 2024 roku w wysokości 15,5 mln zł, powiększonej o kwotę 69,0 mln zł pochodzącej z kapitału zapasowego. Łączna kwota dywidendy wynosi 84,5 mln zł. Dzień dywidendy przypada w dniu 19 września 2025 r. Dzień wypłaty dywidendy przypada w dniu 30 września 2025 r.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Management Sp. z o.o. za 2024 r.

W dniu 27 czerwca 2025 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zatwierdziło sprawozdanie finansowe i sprawozdanie zarządu z działalności MCI Management Sp. z o.o. za rok 2024 oraz sprawozdanie finansowe i sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej MCI Management Sp. z o.o. za rok 2024. Jednocześnie Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały o pokryciu straty Spółki za rok 2024 w kwocie 23,2 mln zł w całości z kapitału zapasowego Spółki oraz wypłacie dywidendy w kwocie 18,0 mln zł z utworzonego z zysku kapitału zapasowego Spółki. Dywidenda została wypłacona w dniu 3 lipca 2025 r.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku MCI Capital TFI S.A. za 2024 r.

W dniu 30 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital TFI S.A. zatwierdziło sprawozdanie finansowe MCI Capital TFI S.A. za rok 2024 oraz sprawozdanie z działalności MCI Capital TFI S.A. za rok 2024. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę, w której postanowiono dokonać podziału zysku netto MCI Capital TFI S.A. za 2024 r. w wysokości 5,2 mln zł w całości na kapitał zapasowy.

Udzielenie pożyczek przez MCI Management Sp. z o.o. do Tomasza Czechowicza

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. Spółka udzieliła dodatkowe pożyczki Tomaszowi Czechowiczowi na łączną kwotę 0,4 mln EUR oraz 0,7 mln zł. Termin spłaty pożyczek przypada na 31 grudnia 2025 r.

6.2. Istotne zdarzenia w działalności Spółki dominującej i spółek zależnych po zakończeniu pierwszego półrocza 2025 roku

Odkupienie przez MCI Management Sp. z o.o. udziałów własnych w celu umorzenia

W dniu 1 lipca 2025 r. miało miejsce odkupienie przez MCI Management Sp. z o.o. 5 udziałów własnych od Franciszka Hutten-Czapskiego. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 27 czerwca 2025 r., z chwilą nabycia udziałów od Franciszka Hutten-Czapskiego, udziały zostały umorzone z czystego zysku Spółki pochodzącego z kapitału zapasowego Spółki, w związku z czym umorzenie nastąpiło bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Emisja weksli przez MCI Management Sp. z o.o.

W lipca 2025 r. MCI Management Sp. z o.o. wystawiła dwa weksle o łącznej wartości nominalnej 24,0 mln zł. Weksle zostały objęte przez spółkę portfelową subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.. Termin ich wykupu przypada na 30 czerwca 2026 r.

Wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.

W dniu 4 lipca 2025 r. został dokonany wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. w wyniku którego Spółka otrzymała środki pieniężne w kwocie 42,8 mln zł.

Zawarcie przez MCI Capital ASI S.A. aneksu do umowy kredytu ING

W dniu 11 lipca 2025 r. Spółka zawarła z bankiem ING aneks do umowy kredytowej, w wyniku którego data spłaty została przesunięta na 31 sierpnia 2028 r.

Zmiana umowy o utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej MCI

W dniu 14 lipca 2025 r. dokonano zmiany umowy o utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej MCI funkcjonującej pod nazwą MCI ASI PGK. Zmiana wydłuża okres obowiązywania PGK z 4 do 5 lat, tj. z okresu od 1 września 2021 roku do 31 sierpnia 2025 roku na okres od 1 września 2021 roku do 31 sierpnia 2026 roku.

Zawarcie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji IAI S.A. przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.

W dniu 25 lipca 2025 r. miało miejsce zawarcie przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.) („Funduszu”) przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży wszystkich akcji IAI S.A. („IAI”) do wehikułu inwestycyjnego z grupy Montagu Private Equity („Kupujący”) („Umowa”). Wpływ netto do Funduszu z tytułu sprzedaży akcji IAI wyniesie około 469,3 mln złotych. Ostateczna cena za sprzedawane przez Fundusz akcje IAI zostanie obliczona i rozliczona po dniu zamknięcia transakcji zgodnie z postanowieniami Umowy. Dokonanie transakcji będącej przedmiotem Umowy uzależnione jest od spełnienia się warunków w postaci przeprowadzenia procedury antymonopolowej oraz procedury regulacyjnej związanej z przejęciem kontroli nad krajową instytucją płatniczą z grupy IAI. Ostateczny termin na ziszczenie się ww. warunków został ustalony na dzień 30 kwietnia 2026 r. Umowa określa również obowiązki stron Umowy w okresie od dnia jej zawarcia do dnia zawarcia ww. umów przyrzeczonych. Umowa zawiera standardowe postanowienia w zakresie oświadczeń stron i ich odpowiedzialności. Strony mogą odstąpić od Umowy oraz nie zawierać umowy przyrzeczonej w przypadkach określonych w Umowie.

Zawarcie przez MCI Capital ASI S.A. umowy zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych – zabezpieczenie emisji obligacji serii W1

W dniu 11 sierpnia 2025 r. Spółka zawarła umowę zastawu rejestrowego na 151.047 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii C, związanych z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Zastawione certyfikaty inwestycyjne stanowią zabezpieczenie emisji obligacji serii W1 – zgodnie z warunkami emisji obligacji zastaw ustanowiony jest do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% wartości nominalnej obligacji serii W1.

Emisja przez MCI Capital ASI S.A. obligacji serii W1

W dniu 14 sierpnia 2025 r. została przeprowadzona emisja obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 70.000 tys. zł. Emisja obligacji została przeprowadzona w ramach programu emisji obligacji na okaziciela, do łącznej maksymalnej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych (nieumorzonych) obligacji nieprzekraczającej 100.000 tys. zł. O przyjęciu programu emisji obligacji na okaziciela, Spółka informowała raportem bieżącym z dnia 12 czerwca 2025 r.

Wcześniejszy wykup obligacji serii T1

W dniu 18 sierpnia 2025 r. został przeprowadzony wcześniejszy wykup całości obligacji serii T1, tj. 150.591 szt. obligacji serii T1 o jednostkowej wartości nominalnej 100,00 zł i łącznej wartości nominalnej 15.059.100 zł, notowanych w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą skróconą MCI1126, których ostateczny termin wykupu przypada na 15 listopada 2026 r.

Wcześniejszy wykup obligacji serii T2

W dniu 18 sierpnia 2025 r. został przeprowadzony wcześniejszy wykup całości obligacji serii T2, tj. 806.367 szt. obligacji serii T2 o jednostkowej wartości nominalnej 100,00 zł i łącznej wartości nominalnej 80.636.700 zł, notowanych w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą skróconą MCI0227, których ostateczny termin wykupu przypada na 18 lutego 2027 r.

Całkowite wyjście subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0. z inwestycji w spółkę Gett

W sierpniu 2025 r. sprzedano wszystkie udziały w spółce Gett do konsorcjum inwestorów - rozliczenie planowane jest w III kw. 2025 r. (przy czym niewielka kilkuprocentowa część ceny sprzedaży będzie zablokowana na tzw. rachunku escrow).

Udzielenie pożyczek przez MCI Management Sp. z o.o. do Tomasza Czechowicza

W okresie od 1 lipca 2025 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka udzieliła dodatkowe pożyczki Tomaszowi Czechowiczowi na łączną kwotę 0,3 mln EUR oraz 0,3 mln zł. Termin spłaty pożyczek przypada na 31 grudnia 2025 r.

6.3. Podsumowanie sytuacji kredytowej Grupy oraz Spółki dominującej

Zadłużenie Grupy MCI Management Sp. z o.o.

Zadłużenie Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz emisji weksli i obligacji w I półroczu 2025 r. wzrosło o 50,0 mln zł. Zmiany zadłużenia Grupy przedstawiały się następująco:

- wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 161,1 mln zł wynikający z wykorzystania kredytu RBI przez MCI Management Sp. z o.o. w kwocie 122,1 mln zł oraz ze zwiększenia zobowiązań z tyt. kredytów wobec ING Bank Śląski S.A. przez MCI Capital ASI S.A. w łącznej kwocie 39,0 mln zł;
- wzrost zobowiązań wekslowych o 18,4 mln zł w związku z wystawieniem nowych weksli przez MCI Management Sp. z o.o. oraz naliczeniem odsetek od weksli;
- spadek zobowiązań z tytułu obligacji o łącznie 129,5 mln zł spowodowany częściowym wykupem obligacji serii K przez MCI Management Sp. z o.o. w kwocie 136,4 mln zł (w tym 119,4 mln zł nominal oraz 17,0 mln zł naliczonych odsetek).

Na dzień 30.06.2025 r. zobowiązania Grupy z tytułu kredytów i pożyczek kształtowały się na poziomie 346,8 mln zł (185,7 mln zł na 31.12.2024), zobowiązania z tytułu emisji obligacji wyniosły 285,1 mln zł (414,6 mln zł na 31.12.2024), zobowiązania wekslowe wyniosły 42,1 mln zł (23,7 mln zł na 31.12.2024).

6.4. Posiadane przez Grupę oddziały (zakłady)

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

6.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

6.6. Nabycie udziałów (akcji) własnych

W dniu 1 lipca 2025 r. miało miejsce odkupienie przez MCI Management Sp. z o.o. 5 udziałów własnych od Franciszka Hutten-Czapskiego. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 27 czerwca 2025 r., z chwilą nabycia udziałów od Franciszka Hutten-Czapskiego, udziały zostały umorzone z czystego zysku Spółki pochodzącego z kapitału zapasowego Spółki, w związku z czym umorzenie nastąpiło bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

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

RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

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

Podstawową formą pozyskiwania przez Grupę kapitału są emisje obligacji skierowane do klientów instytucjonalnych. Od początku swojej działalności Grupa wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 1.371 mln PLN (w tym MCI Capital ASI S.A. 777 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 594 mln PLN), z czego do końca I półrocza 2025 r. zostało spłaconych łącznie 1.107 mln PLN (w tym MCI Capital ASI S.A. 681 mln PLN oraz MCI Management Sp. z o.o. 426 mln PLN).

W dniu 14 sierpnia 2025 r. MCI Capital ASI S.A. przeprowadziła emisję obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 70,0 mln zł.

W dniu 18 sierpnia 2025 r. został przeprowadzony wcześniejszy wykup całości obligacji serii T1 o łącznej wartości nominalnej 15,1 mln zł oraz serii T2 o łącznej wartości nominalnej 80,6 mln zł.

Grupa posiada również zaangażowanie na poziomie ok 2.399.098 tys. PLN (na dzień 30 czerwca 2025 r.) w certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.PrivateVentures FIZ („Fundusz”) z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. („EV”) oraz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji („TV”). Statut Funduszu precyzyjnie określa zasady wykupywania certyfikatów inwestycyjnych związanych z EV i TV. **W konsekwencji Grupa posiada określone statutem Funduszu uprawnienia w zakresie wycofywania środków płynnych z EV i TV, które zapewniają jej przewidywalność w zakresie możliwości generowania płynności na poziomie Grupy, ograniczoną jedynie płynnością subfunduszy EV i TV zależną od aktualnej sytuacji rynkowej i jakości zarządzania Funduszem przez MCI Capital TFI S.A.** Poniżej przedstawiamy wynikające ze statutu Funduszu uprawnienia w zakresie wykupywania certyfikatów inwestycyjnych EV i TV przysługujące MCI Capital ASI S.A. jako uczestnikowi Funduszu, które determinują w istotnej mierze możliwości płynnościowe Grupy, poza tymi, wynikającymi z pozyskania zewnętrznych finansowań.

- **EV:** Zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu certyfikaty inwestycyjne Funduszu związane z EV serii posiadanych przez Grupę mogą być wykupione na żądanie spółek z Grupy w każdym ostatnim dniu kalendarzowym danego kwartału kalendarzowego oraz w każdym ostatnim dniu kalendarzowym w danym miesiącu kalendarzowym, niebędącym końcem kwartału, o ile suma wartości aktywów netto subfunduszu na certyfikat inwestycyjny certyfikatów inwestycyjnych objętych żądaniami wykupu złożonymi na ten dzień wynosi co najmniej 1 mln PLN. Jedynym ograniczeniem statutowym wpływającym na wartość dokonywanego wykupu jest wskazanie, że wykup nie może spowodować spadku aktywów EV poniżej wartości 150.000 PLN. Grupa ma zatem zapewnioną statutowo możliwość dookreślonego w czasie wycofania się z inwestycji w subfundusz EV w sposób ograniczony jedynie płynnością tego subfunduszu. Zaangażowanie bezpośrednie Grupy w certyfikaty EV wg. stanu na 30 czerwca 2025 r. to 99,63% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). Wartość aktywów netto subfunduszu EV na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiła 2 250 mln PLN, wartość gotówki/aktywów płynnych to 19 mln PLN.

- **TV:** Zaangażowanie bezpośrednio Grupy w certyfikaty TV wg. stanu na 30 czerwca 2025 r. wynosiło 47,95% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). Likwidacja TV rozpoczęła się 16 września 2024 r. W okresie likwidacji nie będzie realizowany wykup automatyczny – zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych nie jest możliwe wykupywanie certyfikatów w okresie likwidacji. Dystrybucja środków do inwestorów będzie realizowana w drodze częściowych wypłat w okresie likwidacji polegających na tym, że po wyjściu z każdej inwestycji Towarzystwo będzie podejmowało decyzję o podziale środków z takiej transakcji w taki sposób aby:
 - umożliwić proporcjonalną wypłatę do wszystkich uczestników MCI.TV (dzisiejszy udział Grupy w Subfunduszu wynosi 48%, a udział inwestorów zewnętrznych wynosi 52%),
 - pozostawić w Subfunduszu środki pieniężne o wartości gwarantującej niezakłócony przebieg procesu likwidacji.Powyższy mechanizm będzie stosowany aż do chwili wypłacenia uczestnikom Subfunduszu wszystkich środków pieniężnych MCI.TV. Termin otrzymania środków zależy przede wszystkim od tego, kiedy zostaną zbyte aktywa MCI.TV i kiedy zostanie otrzymana cena za te zbycie. Intencją MCI Capital TFI S.A., zarządzającego subfunduszem, jest dokonywanie wypłat do uczestników niezwłocznie po każdym wyjściu z inwestycji. Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość aktywów netto subfunduszu TV wynosiła 329 mln PLN natomiast wartość gotówki/aktywów płynnych to 98,3 mln PLN. W związku z zakończeniem przez Subfundusz inwestycji w spółki Answear.com S.A., GameDesire Group Sp. z o.o i AZIMO Holding Limited oraz wpływem na rachunek TV środków pieniężnych pochodzących ze sprzedaży akcji i udziałów tych spółek w lipcu 2025 roku dokonano wypłaty środków do uczestników TV z zachowaniem zasady proporcjonalności w łącznej kwocie 89,2 mln zł (Grupa otrzymała kwotę 42,8 mln zł).

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

Najistotniejsze pozycje zobowiązań Grupy wg stanu na 30 czerwca 2025 r. stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów oraz obligacji.

W odniesieniu do zobowiązań z tytułu obligacji, serie obligacji objęte przez inwestorów zewnętrznych, tj. seria T1 oraz T2 wyemitowane przez MCI Capital ASI S.A. oraz seria J i M wyemitowana przez MCI Management Sp. z o.o. mają terminy zapadalności przypadające odpowiednio na listopad 2026 r., luty 2027 r. oraz lipiec 2027 r. i listopad 2027 r. Obligacje serii T1 i T2 zostały wykupione w całości w dniu 18 sierpnia 2025 r., tj. przed terminem zapadalności.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. łączna wartość zobowiązań finansowych Grupy wynosiła 674,0 mln zł i stanowiła 52% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego. Przy czym łączna wartość krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiła 202,1 mln PLN i stanowi 16% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego, natomiast łączna wartość krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy wobec podmiotów zewnętrznych (rozumianych jako banki i inne instytucje finansowe oraz inwestorów detalicznych) wynosiła 11,7 mln PLN, co stanowi 1% kapitałów własnych Grupy przypadających na akcjonariusza większościowego.

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

RYZIKO INWESTYCYJNE

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

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

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

Zgodnie ze statutami funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa („Fundusze”) Towarzystwo co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej spółek wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy, a wartość tej wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem i poziom pobieranych wynagrodzeń dla spółki zarządzającej/Towarzystwa. Fundusze angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat. W skład portfeli inwestycyjnych Funduszy wchodzi w znacznej części podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż Fundusze znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogły wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. Jednocześnie nie wszystkie projekty inwestycyjne muszą odnieść sukces. Istnieje ryzyko dokonania odpisów aktualizujących wycen spółek, które performują poniżej oczekiwań lub których kondycja finansowa na to wskazuje, co z kolei będzie prowadzić do spadku wartości aktywów pod zarządzaniem. Zdarzenia te mogą w rezultacie pośrednio negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela ma jego odpowiednia dywersyfikacja, która ma na celu zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. Fundusze inwestycyjne, których certyfikaty posiada 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 Spółki) w przedsięwzięcia od tych na bardzo wczesnym etapie rozwoju (*venture capital*) poprzez spółki rozwijające się (*growth*) i duże, dojrzałe przedsiębiorstwa (*buyout/expansion*), przy czym od 2015 r. strategia MCI koncentruje się na strategii *buyout/expansion*.

RYZIKO KONCENTRACJI

Koncentracja ryzyka wynika z instrumentów finansowych, które mają podobne cechy i na które zmiany warunków gospodarczych lub innych warunków mają zbliżony wpływ. Grupa narażona jest na ryzyko koncentracji ze względu na fakt, iż certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych stanowiły 95% wartości sumy bilansowej na dzień 30 czerwca 2025 r.

Grupa lokuje swoje aktywa w fundusze inwestycyjne o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania inwestycje Grupy koncentrują się na funduszu MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji (likwidacja subfunduszu rozpoczęła się 16 września 2024 r.) oraz funduszu MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF (fundusz koinwestycyjny, założony w 2023 r. i realizujący strategię inwestycyjną tożsamą ze strategią realizowaną przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Inwestycje zrealizowane dotychczas przez fundusz są koinwestycjami realizowanymi z udziałem subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. oraz zespołu inwestycyjnego. Do końca pierwszego półrocza 2025 r. fundusz zrealizował cztery inwestycje, które dotyczyły czterech ostatnich inwestycji zrealizowanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.) Fundusze inwestują powierzone środki zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną w inwestycje typu buyout i growth. W przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji działalność subfunduszu w okresie likwidacji jest skoncentrowana na sprzedaży składników portfela oraz dystrybucji środków do uczestników. Od 2015 roku Grupa koncentruje się na strategii buyout realizowanej przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., co odzwierciedlone jest w strukturze posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych – subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. stanowił 93%, natomiast subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji stanowił 7% wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2025 r.

Oba główne subfundusze koncentrują się na Polsce jako obszarze geograficznym, która stanowiła na dzień 30 czerwca 2025 r. odpowiednio 84% portfela subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. oraz 56% portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Rynek rosyjski w przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. stanowił 9% portfela na dzień 30 czerwca 2025 r. Powyżej wskazana koncentracja geograficzna ma bezpośrednie przełożenie na koncentrację walutową oraz rynku – dominuje koncentracja na polskim złotym oraz rynku polskim.

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

RYZIKO RYNKOWE

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

W tym celu Grupa emituje w istotnej części dług oparty na stałej stopie procentowej. Wartość obligacji o stałym i zmiennym oprocentowaniu na dzień bilansowy wynosiła odpowiednio 148,9 mln PLN oraz 136,1 mln PLN. Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu na dzień bilansowy wynosiła odpowiednio 346,8 mln PLN. Wartość wyemitowanych weksli o stałym oprocentowaniu wynosiła 42,1 mln PLN.

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

Ryzyko walutowe

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. Grupa zawierała transakcje w euro w postaci udzielanych pożyczek Tomaszowi Czechowiczowi oraz zaciągniętego kredytu w RBI. Grupa nie zabezpieczała ryzyka walutowego powstającego w związku z powyższymi instrumentami finansowymi. Ponadto, należy mieć na uwadze, że Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których wyceniane są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów walutowych, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, może mieć wpływ na spadek wartości aktywów funduszy, a co za tym idzie, spadek wartości posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych. Towarzystwo zarządzające funduszami w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM GRUPA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

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

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

8. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

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

W 2025 r. Grupa kontynuuje swoją działalność w niezmienionym znacząco zakresie w stosunku do 2024 r.

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

Postępowania toczące się wobec Spółki dominującej:

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie toczyły się względem Spółki dominującej żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania administracyjnego czy też organem administracji publicznej.

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

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Capital ASI S.A. jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.

Na podstawie prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 12 kwietnia 2011 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała odszkodowanie za szkody wywołane deliktem Skarbu Państwa w wysokości 42.763.690,78 zł (kwota główna plus odsetki).

MCI Capital ASI S.A. w dniu 30 marca 2012 r. złożyła deklarację CIT-8 za rok 2011, w której to wykazała kwotę będącą podstawą opodatkowania w wysokości 29.165.638 zł. Należny podatek wynosił zgodnie z tą deklaracją 5.541.471 zł i do dnia 27 czerwca 2011 r. został on uiszczony w pełnej wysokości.

W powyższym rozliczeniu MCI Capital ASI S.A. uwzględniła także zasądzone jej powyżej opisane odszkodowanie od Skarbu Państwa.

W późniejszym czasie miejsce miały liczne, istotne z punktu widzenia rozmiaru zobowiązania podatkowego, zdarzenia:

- w dniu 22 czerwca 2012 r. uchylenie ww. wyroku Sądu Apelacyjnego (w części dotyczącej wysokości odszkodowania) przez Sąd Najwyższy po rozpoznaniu skarg kasacyjnych obu stron,
- w dniu 13 stycznia 2013 r. wydanie kolejnego wyroku Sądu Apelacyjnego, który przyznał Spółce 28 821 828 zł + odsetki, tytułem odszkodowania,
- w dniu 22 stycznia 2013 r. zwrot przez MCI Capital ASI S.A. różnicy pomiędzy zasądzonymi kwotami, wraz z odsetkami,
- w dniu 26 marca 2014 r. uchylenie przez Sąd Najwyższy wyroku Sądu Apelacyjnego z dnia 13 stycznia 2013 r. (w części dotyczącej odszkodowania), po rozpoznaniu skargi Skarbu Państwa reprezentowanego przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej,
- w dniu 30 grudnia 2016 r. MCI Capital ASI S.A. wniosła „pierwszy” wniosek o zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r.,

- w dniu 8 czerwca 2017 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty,
- w dniu 22 czerwca 2017 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła odwołanie od decyzji z dnia 8 czerwca 2017 r. do organu II instancji,
- w dniu 13 września 2017 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała decyzję organu II instancji, który utrzymał w mocy decyzję organu I instancji,
- w dniu 13 października 2017 r. MCI Capital ASI S.A. zaskarżyła decyzję II instancji w sprawie „pierwszego” wniosku o zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. – tym samym zdaniem MCI Capital ASI S.A. bieg terminu przedawnienia został zawieszony,
- w dniu 18 września 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wydał wyrok, który tym razem zasądził na rzecz MCI Capital ASI S.A. odszkodowanie w wysokości 2 190 000 zł wraz z odsetkami (w wysokości 1 326 660 zł),
- w dniu 16 listopada 2018 r. MCI Capital ASI S.A. zwróciła różnicę pomiędzy zasądzonymi w dnia 13 stycznia 2013 r. i 18 września 2018 r. kwotami,
- w dniu 18 lutego 2019 r., w związku z powyższym wyrokiem z dnia 18 września 2018 r., MCI Capital ASI S.A. wniosła „drugą” wniosek o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. w związku z tym, że wpłacony wcześniej podatek dochodowy od pierwotnej kwoty odszkodowania (42.763.690,78 zł, w tym odsetki) wraz z jej zmianą (na kwotę 2 190 000 zł + odsetki) stał się w wyniku kolejnych rozstrzygnięć sądów cywilnych podatkiem nadpłaconym,
- w dniu 25 listopada 2021 r. Sąd Najwyższy wydał wyrok, w którym oddalił skargi kasacyjne zarówno MCI Capital ASI S.A. jak i Skarbu Państwa od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z 18 września 2018 r., w konsekwencji czego kwota odszkodowania w wysokości 2.190.000 zł wraz z odsetkami (1 326 660 zł) stała się kwotą definitywną,
- w dniu 13 kwietnia 2022 r. MCI Capital ASI S.A. wniosła „trzeci” wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty (w wysokości odpowiadającej „drugiemu” wnioskowi). Działanie to spowodowane było ostrożnością procesową, związaną z ostatecznym ukształtowaniem się przychodu MCI Capital ASI S.A. (wskutek wyroku Sądu Najwyższego) i potencjalnymi jego konsekwencjami związanymi z obowiązkiem złożenia korekty.
- W dniu 8 czerwca 2017 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała od Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty. Od tej decyzji MCI Capital ASI S.A. złożyła odwołanie w dniu 22 czerwca 2017 r. do organu odwoławczego, tj. Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie. W dniu 13 września 2017 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała decyzję organu odwoławczego, który utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji, tj. Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie. Dnia 13 października 2017 r. MCI Capital ASI S.A. wniosła skargę na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 13 września 2017 r. do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.
- W dniu 28 października 2022 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie stwierdzającą nadpłatę podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy 2011 w wysokości 25 341 zł oraz odmawiającą stwierdzenia nadpłaty w pozostałym zakresie (tj. 5 323 551 zł).
- MCI Capital ASI S.A. nie zgadzając się z motywami rozstrzygnięcia Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie wskazanymi w decyzji, dnia 14 listopada 2022 r. złożyła odwołanie od ww. decyzji. Sprawa została przekazana do rozpatrzenia przez Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie (organ II instancji).
- W dniu 8 lutego 2023 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymał w mocy decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie.
- W dniu 23 marca 2023 r. Spółka wniosła skargę do WSA w Warszawie na decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 8 lutego 2023 r.
- W dniu 12 maja 2023 r. Spółka otrzymała odpis odpowiedzi ze strony Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie na złożoną przez Spółkę skargę do WSA, o której

mowa powyżej. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie w swojej odpowiedzi podtrzymał stanowisko zawarte w decyzji z 8 lutego 2023 r. i wniósł do WSA o oddalenie skargi.

- W dniu 21 września 2023 r. przed WSA odbyła się rozprawa w przedmiotowym temacie, na której WSA uchylił zaskarżoną decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie oraz poprzedzającą ją decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie z października 2022 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie nie wniósł skargi kasacyjnej od wyroku WSA. 30 listopada 2023 r. wyrok został przekazany sędziemu do nadania klauzuli wykonalności. Sprawa została przekazana do Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie.
- W dniu 16 maja 2024 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie złożył wniosek do WSA o wykładnię wyroku.
- W dniu 9 lipca 2024 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała od WSA odpis wykładni wyroku WSA (zdaniem MCI Capital ASI S.A. i Kancelarii reprezentującej MCI Capital ASI S.A. odpis wykładni wyroku zmienia sam wyrok WSA, z tego też względu MCI Capital ASI S.A. złożyła zażalenia na przedmiotową wykładnię wyroku).
- W dniu 19 lipca 2024 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła zażalenie na postanowienie o wykładni wyroku oraz wniosek o przywrócenie terminu do złożenia skargi kasacyjnej od ww. wyroku WSA wraz ze skargą kasacyjną od tegoż wyroku. Termin do wniesienia skargi kasacyjnej został przywrócony postanowieniem WSA z dnia 23 sierpnia 2024 r. (następnie w dniu 15 maja 2025 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała postanowienie NSA uchylające zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r., o czym mowa poniżej).
- W dniu 20 grudnia 2024 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła do Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, kolejne wnioski o stwierdzenie nadpłaty podatku za rok podatkowy 2018/2019 – z uwagi na fakt, że zobowiązanie podatkowe za ten okres przedawniało się z końcem 2024 r., a organy podatkowe wskazywały, że to właśnie za ten rok powinien zostać złożony wniosek o stwierdzenie nadpłaty. W ramach ostrożności procesowej przygotowano trzy warianty wniosków, aby zabezpieczyć różne możliwe podejścia organów skarbowych (Wniosek złożony wspólnie przez MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.; Wniosek złożony przez MCI Capital ASI S.A. jako podmiotu reprezentującego MCI Podatkową Grupę Kapitałową istniejącą od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r.; Wniosek złożony samodzielnie przez MCI Capital ASI S.A.). Pomimo tego, że zdaniem MCI Capital ASI S.A. wnioskowana nadpłata nie powinna być skorelowana z rokiem podatkowym 2018/2019, to jednak, aby maksymalizować możliwość odzyskania nadpłaty, MCI Capital ASI S.A. zdecydowała się na takie działanie. Przedmiotowe wnioski cały czas dotyczą nadpłaty w CIT za rok 2011 (kwota nadpłaty pozostaje niezmienna i wynosi 5,3 mln zł).
- W dniu 31 stycznia 2025 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała informację od Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o przekazaniu ww. wniosków do Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie (zgodnie z właściwością miejscową).
- W dniu 5 marca 2025 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała postanowienia Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie pozostawiające do rozpatrzenia wyłącznie wniosek złożony wspólnie przez MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. i odrzucające dwa pozostałe wnioski.
- W dniu 12 marca 2025 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła do organu drugiej instancji zażalenie na postanowienia organu pierwszej instancji odrzucające dwa pozostałe wnioski.
- W dniu 15 maja 2025 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała postanowienie NSA uchylające zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r.
- W dniu 28 maja 2025 r. do Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie został złożony wspólny wniosek spółek MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. w sprawie zawieszenia postępowania podatkowego wszczętego wspólnym wnioskiem MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. złożonym do organu podatkowego przez MCI Capital ASI S.A. w dniu 20 grudnia 2024 r.

- W dniu 9 czerwca 2025 r., w związku z otrzymanym przez MCI Capital ASI S.A. postanowieniem NSA uchylającym zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r., MCI Capital ASI S.A. przekazała do WSA pismo procesowe w przedmiocie ponownego rozpoznania datowanego na 16 maja 2024 r. wniosku Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie o wykładnię wyroku WSA.
- W dniu 9 czerwca 2025 r., w odpowiedzi na złożone przez MCI Capital ASI S.A. zażalenia na postanowienia organu skarbowego odrzucające dwa pozostałe wnioski o stwierdzenie nadpłaty złożone 20 grudnia 2024 r., MCI Capital ASI S.A. otrzymała postanowienia Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, jako organu drugiej instancji, utrzymujące w mocy postanowienia organu pierwszej instancji.
- W dniu 8 lipca 2025 r. MCI Capital ASI S.A. złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargi na postanowienia Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymujące w mocy postanowienia organu pierwszej instancji, które MCI Capital ASI S.A. otrzymała w dniu 9 czerwca 2025 r.
- W dniu 21 lipca 2025 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała postanowienie Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o zawieszeniu postępowania podatkowego wszczętego wspólnym wnioskiem MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. złożonym przez MCI Capital ASI S.A. w dniu 20 grudnia 2024 r. do organu podatkowego.
- Poza trzema postępowaniami podatkowymi zainicjowanymi przez MCI Capital ASI S.A. w dniu 20 grudnia 2024 r., o których mowa powyżej, wciąż toczą się dwa równoległe postępowania nadpłatowe w sprawie nadpłaty w CIT za rok 2011 – postępowanie prowadzone przez Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie (II sprawa nadpłatowa) w przypadku której nie ma wyznaczonego nowego terminu zakończenia sprawy, oraz postępowanie prowadzone przez Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie (III sprawa nadpłatowa), w przypadku której w dniu 25 sierpnia 2025 r. MCI Capital ASI S.A. otrzymała od organu podatkowego postanowienia o wyznaczeniu nowego terminu zakończenia sprawy na 20 października 2025 r.

Na dzień bilansowy z tego tytułu nie były ujęte w sprawozdaniu finansowym żadne należności lub rezerwy, w ocenie Grupy nie jest to konieczne.

Podstępowanie administracyjne – Kontrola Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2022 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych przeprowadził kontrole w spółkach PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A.

Zakres kontroli obejmował:

- Prawdliwość i rzetelność obliczania składek na ubezpieczenia społeczne oraz innych składek, do których pobierania zobowiązany jest Zakład oraz zgłaszanie do ubezpieczeń społecznych i ubezpieczenia zdrowotnego,
- Ustalanie uprawnień do świadczeń z ubezpieczeń społecznych i wypłacanie tych świadczeń oraz dokonywanie rozliczeń z tego tytułu,
- Prawdliwość i terminowość opracowywania wniosków o świadczenia emerytalne i rentowe,
- Wystawianie zaświadczeń lub zgłaszanie danych dla celów ubezpieczeń społecznych,
- Prawdliwość i rzetelność danych przekazanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych we wniosku o świadczenie postojowe na podstawie ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych,

- Prawidłowość i rzetelność danych przekazanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych we wniosku o zwolnienie z obowiązku opłacania składek złożonego na podstawie ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych.

Kontrola została przeprowadzona za lata 2017-2020.

W ramach przeprowadzonej kontroli Zakład Ubezpieczeń Społecznych zidentyfikował nieprawidłowości związane z jednoczesnym zatrudnieniem pracowników w MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o., które dotyczyły 17 pracowników i składały się na łączną wartość przedmiotu sporu wynoszącą 1,43 mln zł. (w tym zobowiązanie MCI Capital TFI S.A. wobec ZUS w kwocie 2,16 mln zł oraz należność PEM Asset Management Sp. z o.o. od ZUS w kwocie 0,73 mln zł). W opinii zarządów MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. sposób zatrudniania pracowników przez obie spółki był uzasadniony zakresem prowadzonej działalności w oparciu o umowy, których stronami były obie spółki i tym samym był zgodny z przepisami obowiązującego prawa. W związku z powyższym zarząd MCI Capital TFI S.A. złożył zastrzeżenia do protokołu kontrolnego, które jednak nie zostały uwzględnione przez ZUS. W dniu 19 października 2022 r. MCI Capital TFI S.A. otrzymało oficjalną decyzję ZUS w sprawie kontroli. 21 listopada 2022 r. MCI Capital TFI S.A. złożył odwołanie do sądu od otrzymanej decyzji ZUS. 16 stycznia 2023 r. Sąd Okręgowy w Warszawie postanowił o zawieszeniu postępowania głównego MCI Capital TFI S.A. wskazując, że rozstrzygnięcie w tej sprawie będzie zależne od spraw dotyczących poszczególnych ubezpieczonych – rozprawy dotyczące poszczególnych ubezpieczonych odbywają się systematycznie od września 2023 r. Kolejne rozprawy są sukcesywnie wyznaczane. W opinii doradcy prawnego po stronie MCI Capital TFI S.A. istnieją silne argumenty przemawiające na rzecz stanowiska MCI Capital TFI S.A., jednakże na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, ze względu na zaawansowanie postępowania niemożliwe jest określenie prawdopodobieństwa wygrania sporu przez MCI Capital TFI S.A.