

MCI CAPITAL ASI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Spółki i Grupy Kapitałowej
w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 R.

Dla akcjonariuszy MCI Capital ASI S.A.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	
Paweł Borys	Wiceprezes Zarządu	

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 4 września 2025 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 R.

1. Charakterystyka działalności MCI Capital ASI S.A. i Grupy Kapitałowej MCI Capital ASI S.A.

MCI Capital ASI S.A. („MCI”, „Spółka”) została założona w 1999 r. i jest podmiotem skupiającym w swojej strukturze największy fundusz Private Equity nowych technologii w Europie Centralnej. W trakcie swojej dotychczasowej historii MCI prowadziła działalność w dwóch obszarach: (1) w segmencie inwestycji oraz (2) w segmencie zarządzania aktywami.

W obszarze inwestycyjnych zainteresowań Grupy Kapitałowej MCI pozostają: marketplace, e-commerce, fintech/insurtech, SaaS (Software as a Service), AI, climatech, medtech, podmioty realizujące transformację cyfrową do tych obszarów oraz infrastrukturę cyfrową.

Od 14 lipca 2020 r., w związku z decyzją administracyjną Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”), MCI uzyskało zezwolenie na wykonywanie działalności przez zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną („ASI”), jako wewnętrznie zarządzający ASI. Konsekwencją prowadzenia przez MCI działalności jako licencjonowany zarządzający ASI jest podleganie pełnemu nadzorowi KNF w zakresie prowadzonej działalności inwestycyjnej na zasadach odpowiadających tym właściwym dla towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Celem inwestycyjnym MCI, jako wewnętrznie zarządzającego ASI, jest inwestowanie aktywów w celu uzyskania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji. W 2025 roku Spółka realizowała swój cel inwestycyjny, w ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej typu private equity, w szczególności poprzez lokowanie aktywów Spółki przede wszystkim w certyfikaty inwestycyjne 2 największych subfunduszy, tj. MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji (likwidacja subfunduszu rozpoczęła się 16.09.2024 r.) wydzielonych w MCI.PrivateVentures FIZ o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej zarządzanych przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Fundusze inwestują powierzone środki zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną w inwestycje typu buyout i growth (subfundusze MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji). Od 2015 roku Grupa Kapitałowa MCI („Grupa MCI”) koncentruje się na strategii buyout realizowanej przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., co odzwierciedlone jest w strukturze posiadanych przez MCI 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. W strukturze Grupy znajduje się również fundusz 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.). Inwestycje w spółki portfelowe dokonywane są w horyzoncie kilkuletnim, w czasie którego zarządzający aktywnie wspierają rozwój spółek i nadzorują wykonanie przez nie strategii biznesowych, a następnie poszukują możliwości ich zbycia. Najistotniejsze aktywa Spółki i Grupy MCI to certyfikaty inwestycyjne.

W skład Grupy MCI na dzień 30 czerwca 2025 r. wchodziły spółki zależne od MCI Capital ASI S.A. - MCI Capital TFI S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l.

Spółka MCI Capital TFI S.A. (zwana dalej TFI lub Towarzystwo) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 11 sierpnia 2006 roku w Kancelarii Notarialnej Notariusz Romuald Borzemski pl. Solny 13 we Wrocławiu (Repertorium A nr 4161/2006). Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 1.

Przedmiotem działalności TFI jest działalność związana z zarządzaniem funduszami – PKD 66.30.Z.

TFI zarządza aktywami funduszy typu private equity/venture capital.

W I półroczu 2025 roku Towarzystwo zarządzało następującymi funduszami:



Subfundusz typu *private equity*, którego aktywa lokowane są w spółki średniej wielkości z branż: TMT, usług finansowych i dla biznesu, e-commerce, dystrybucji, BPO i infrastruktury, posiadające ugruntowaną pozycję rynkową lub będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności z Polski i Europy Środkowo-Wschodniej.



Subfundusz koncentruje się na inwestycjach w spółki z branż: usługi internetowe i telekomunikacyjne, usługi i technologie mobilne (B2C), media cyfrowe i e-commerce, technologie bezprzewodowe, software oraz IT, będące w fazie wzrostu, głównie nienotowane na rynku regulowanym, cechujące się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu, przy jednocześnie niższym stopniu ryzyka, niż dla działalności *early-stage*. Inwestycje realizowane są w Polsce oraz w innych państwach Europy Środkowo-Wschodniej i Europy Zachodniej. Subfundusz od dnia 16 września 2024 r. znajduje się w likwidacji.

Spółka PEM Asset Management Sp. z o.o. (zwana dalej „PEM AM”) została utworzona na mocy Umowy z dnia 21 kwietnia 2015 r. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 23 kwietnia 2015 r.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 1.

Do 9 grudnia 2019 r. PEM AM zarządzała częścią portfeli inwestycyjnych wyżej wymienionych funduszy inwestycyjnych. Od 10 grudnia 2019 r. zarządzanie portfelami inwestycyjnymi tych funduszy w całości powróciło do TFI.

Obecnie PEM AM nie prowadzi bieżącej działalności operacyjnej. Dnia 1 sierpnia 2023 r. nastąpiło otwarcie likwidacji PEM AM. Likwidacja spółki została uchylona uchwałą Zgromadzenia Wspólników PEM AM w dniu 6 maja 2025 r.

Spółka MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. została 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.

Miejszem 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.

Wyniki finansowe Spółki i Grupy MCI za I półrocze 2025 r.

I półrocze 2025 r. MCI zamknęło zyskiem netto na poziomie 34,5 mln zł. Zysk z inwestycji osiągnął poziom 57,2 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu wyniosły 4,9 mln zł, a koszty finansowe 13,4 mln zł. Aktywa ogółem kształtowały się na poziomie 2.476 mln zł. Do najistotniejszych aktywów Spółki należy zaliczyć certyfikaty inwestycyjne (96,9% sumy bilansowej) oraz inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności (stanowiące 2,1% sumy bilansowej). Aktywa netto Spółki osiągnęły poziom 2.059 mln zł. Tym samym wartość aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję wyniosła 39,24 zł – 44% powyżej kursu zamknięcia akcji na GPW w dniu 30 czerwca 2025 r., który wyniósł 27,20 zł. Po stronie zobowiązań najbardziej istotną pozycję stanowią zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (stanowiące 53,8% wartości zobowiązań), zobowiązania z tytułu obligacji (stanowiące 22,7% wartości zobowiązań), zobowiązania z tyt. dywidendy (stanowiące 20,2% wartości zobowiązań), rezerwy (stanowiące 2,5% wartości zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu leasingu (stanowiące 0,6% wartości zobowiązań). Wskaźnik zadłużenia netto Spółki w relacji do kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniósł 19,8%.

I półrocze 2025 r. Grupa MCI zamknęła zyskiem netto na poziomie 34,5 mln zł. Zysk brutto z działalności podstawowej osiągnęła poziom 64,8 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu wyniosły 12,5 mln zł, a koszty finansowe 13,4 mln zł. Aktywa ogółem kształtowały się na poziomie 2.474 mln zł. Do najistotniejszych aktywów Grupy MCI należy zaliczyć certyfikaty inwestycyjne (97,0% sumy bilansowej) oraz środki pieniężne i inne aktywa finansowe, tj. lokaty terminowe (stanowiące 1,3% sumy bilansowej). Aktywa netto Grupy MCI osiągnęły poziom 2.048 mln zł. Tym samym wartość aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję wyniosła 39,05 zł – 44% powyżej kursu zamknięcia akcji Spółki na GPW w dniu 30 czerwca 2025 r., który wyniósł 27,20 zł. Po stronie zobowiązań najbardziej istotną pozycję stanowią zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (stanowiące 52,8% wartości zobowiązań), zobowiązania z tytułu obligacji (stanowiące 22,2% wartości zobowiązań), zobowiązania z tytułu dywidendy (stanowiące 19,9% wartości zobowiązań) oraz rezerwy (stanowiące 3,6% wartości zobowiązań). Wskaźnik zadłużenia netto Grupy MCI w relacji do kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniósł 18,9%.

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w I półroczu 2025 r.

Opis istotnych wydarzeń, które miały wpływ na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej MCI Capital ASI S.A. w I półroczu 2025 r. znajduje się odpowiednio w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 r. w nocy nr 25 „Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w I półroczu 2025 r.” oraz w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za I półrocze 2025 r. w nocy nr 24 „Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. w I półroczu 2025 r.”

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2025 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Opis wydarzeń, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2025 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej MCI Capital ASI S.A. znajduje się odpowiednio w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za I półrocze 2025 r. w nocy nr 29 „Istotne zdarzenia po dacie bilansu” oraz w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za I półrocze 2025 r. w nocy nr 25 „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego”.

4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym

Rozwój rynku funduszy private equity oraz popyt na usługi świadczone przez Spółkę jako partnera inwestycyjnego jest ściśle związany z sytuacją makroekonomiczną i tempem wzrostu gospodarczego zarówno w Polsce jak i w pozostałych krajach, w których dokonywane są inwestycje. Wzrost gospodarczy w tych krajach przekłada się bowiem między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe, obligacje skarbowe czy też inne klasyczne instrumenty finansowe dostępne na rynkach kapitałowych.

Do zewnętrznych czynników o charakterze ekonomicznym wpływających na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych, stopień zaawansowania technologicznego gospodarki oraz towarzyszący w/w czynnikom postęp techniczny, a także apetyt na ryzyko poszczególnych inwestorów.

Do czynników wewnętrznych mających istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa należy zaliczyć przede wszystkim zespół profesjonalistów mających ogromne doświadczenie w branży funduszy private equity oraz zarządzania aktywami. Spółka kontynuuje staranny dobór projektów inwestycyjnych, co pozwala generować wartość dodaną dla akcjonariuszy oraz zapewnia stabilny rozwój organizacji.

Perspektywy rozwoju działalności Spółki do końca 2026 roku pozostają optymistyczne, pomimo wyzwań związanych z niepewnością regulacyjną i makroekonomiczną. Dalsza cyfryzacja gospodarki, rozwój sztucznej inteligencji, dynamicznie rozwijająca się branża healthcare oraz rosnąca potrzeba transformacji energetycznej stwarzają liczne możliwości inwestycyjne. Kluczowe będzie elastyczne dostosowywanie strategii do zmieniających się warunków rynkowych oraz aktywne zarządzanie ryzykiem w dynamicznym otoczeniu gospodarczym.

5. Perspektywy rozwoju MCI

Rok 2025 jest jedenastym rokiem, w którym MCI działa jako wehikuł inwestycyjny, lokując swoje środki i pozyskane finansowanie w spółki portfelowe poprzez dedykowane fundusze inwestycyjne. MCI lokuje aktywa w fundusze inwestycyjne reprezentujące różne strategie inwestycyjne, przy czym przede wszystkim Spółka zamierza skupiać się na strategii typu buyout (realizowanej przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.). Spółka zakończyła inwestycje w rozpoczynające działalność małe technologiczne spółki – poprzez fundusz Internet Ventures FIZ w likwidacji. Likwidacja funduszu Internet Ventures FIZ w likwidacji zakończyła się w dniu 15 stycznia 2025 r. Spółka nie planuje także kolejnych inwestycji w fundusze typu venture capital – w dniu 16 września 2024 r. otwarta została likwidacja subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. reprezentującego tę strategię, a zakończenie likwidacji subfunduszu planowane jest do końca 2026 r. (w okresie likwidacji działalność subfunduszu będzie skoncentrowana na sprzedaży składników portfela oraz dystrybucji środków do

uczestników – od momentu otwarcia likwidacji subfundusz przeprowadził wyjścia z inwestycji Answear, Azimo i Gamedesire, co skutkowało wypłatą 89,2 mln PLN do uczestników, w tym 46,4 mln PLN do uczestników zewnętrznych, niepowiązanych z Grupą MCI).

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. pozostający główną inwestycją MCI jest natomiast subfunduszem działającym na czas nieokreślony (według stanu na 30 czerwca 2025 r. MCI posiadała 99,63% udział w aktywach netto subfunduszu).

Zainteresowania inwestycyjne MCI nadal pozostawać będą w obszarze nowych technologii internetowych.

W 2023 r. został utworzony fundusz MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF z siedzibą w Luksemburgu, który jest funduszem koinwestycyjnym realizującym 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 I półrocza 2025 r. fundusz zrealizował cztery inwestycje, które dotyczyły czterech ostatnich inwestycji zrealizowanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.

Ponadto, w związku z połączeniem Spółki z PEM w dniu 21 czerwca 2021 r. do Grupy Kapitałowej MCI powrócił segment zarządzania aktywami - realizowany przez MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. będące na dzień 30 czerwca 2025 r. jednostkami zależnymi od MCI.

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

Subfundusz **MCI.EuroVentures 1.0.** wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures FIZ (MCI.EV), w którym Grupa MCI posiada 99,63% certyfikatów inwestycyjnych, nie posiada inwestycji w Rosji, Białorusi ani Ukrainie, dlatego w ujęciu wycenowym nie obserwujemy realnego wpływu wojny na sytuację spółek z portfela tego Subfunduszu.

W przypadku subfunduszu **MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji** wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ (MCI.TV), w którym Grupa MCI posiada 47,95% 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.

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 oraz spółek wchodzących w skład Grupy MCI.

Przewaga konkurencyjna MCI Capital ASI S.A.

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych MCI Capital ASI S.A. należy:

- a) Wieloletnia działalność we wzrostowym obszarze *digital transformation* w branży *private equity/venture capital*;
- b) Nadzór właścicielski – założyciel MCI Capital ASI S.A. posiadający unikalne doświadczenie na polskim rynku, jest Prezesem Zarządu Spółki;
- c) Stabilny akcjonariat – Prezes Zarządu jest (pośrednio) większościowym akcjonariuszem;
- d) Niski poziom zadłużenia Spółki;
- e) Systematyczny wzrost aktywów na przestrzeni kilkunastoletniej historii działalności;
- f) Bezpieczeństwo funkcjonowania/silna pozycja kapitałowa – kapitały własne stanowią 83% aktywów Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 r.

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych funduszy oraz subfunduszy, w których MCI Capital ASI S.A. posiada certyfikaty inwestycyjne należy:

- a) Ograniczona konkurencja wśród funduszy *private equity* działających w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, operujących minimalną wielkością pojedynczej inwestycji w wysokości 25-100 mln EUR;
- b) Doświadczony zespół inwestycyjny składający się ze specjalistów z osiągnięciami w branży funduszy *private equity/venture capital*, zapewniający unikalne połączenie długoletniego doświadczenia i wiedzy w zakresie finansów, inwestowania oraz znajomości poszczególnych sektorów, branż i regionów geograficznych;
- c) Silna pozycja rynkowa;
- d) Dalszy rozwój rynku *private equity* w Polsce i obszarze CEE;
- e) Stabilna pozycja płynnościowa zwiększająca łatwość inwestowania, co powinna sprzyjać realizacji znaczących i rentownych inwestycji w najbliższym okresie.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa MCI Capital ASI S.A. i Grupy MCI Capital ASI S.A. oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

MCI Capital ASI S.A. osiągnęła w I półroczu 2025 r. zysk netto na poziomie 34,5 mln zł. W tym samym okresie wartość aktywów netto uległa zmniejszeniu do poziomu 2.059 mln zł, tj. o 48,7 mln zł w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2024 r., w wyniku podjęcia uchwały przez WZA o wypłacie dywidendy w kwocie 84,5 mln zł.

Wygenerowany w I półroczu 2025 r. zysk netto jest pochodną aktualizacji wartości inwestycji w certyfikaty inwestycyjne oraz aktualizacji wyceny akcji i udziałów.

Koszty ogólnego zarządu za I półrocze 2025 r. wyniosły 4,9 mln zł (głównie koszty wynagrodzeń, programu opcji menadżerskich, ubezpieczeń społecznych i świadczeń pracowniczych w kwocie 3,1 mln zł oraz koszty usług obcych w kwocie 1,4 mln zł).

Przychody finansowe za I półrocze 2025 r. kształtowały się na poziomie 0,9 mln zł (w całości przychody z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji), natomiast koszty finansowe wyniosły 13,4 mln zł (głównie koszty odsetkowe od kredytu bankowego w kwocie 8,7 mln zł oraz wyemitowanych obligacji w kwocie 4,4 mln zł).

Wskaźnik aktywów netto na jedną akcję wyniósł 39,24 zł i był o 2,3% niższy od wartości aktywów netto na jedną akcję z dnia 31 grudnia 2024 r. (40,17 zł) oraz 44% powyżej kursu zamknięcia akcji na GPW w dniu 30 czerwca 2025 r., który wyniósł 27,20 zł.

Grupa MCI wygenerowała w I półroczu 2025 r. zysk netto na poziomie 34,5 mln zł. W tym samym okresie wartość aktywów netto uległa zmniejszeniu do poziomu 2.048 mln zł, tj. o 48,7 mln zł w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.

Wygenerowany przez Grupę MCI w I półroczu 2025 r. zysk netto jest pochodną aktualizacji wartości inwestycji w certyfikaty inwestycyjne oraz osiągniętych przychodów z tytułu zarządzania.

Koszty ogólnego zarządu za I półrocze 2025 r. wyniosły 12,5 mln zł (głównie koszty wynagrodzeń, programu opcji menadżerskich, ubezpieczeń społecznych i świadczeń pracowniczych w kwocie 8,8 mln zł oraz koszty usług obcych w kwocie 2,7 mln zł).

Przychody finansowe za I półrocze 2025 r. kształtowały się na poziomie 1,4 mln zł (w całości przychody odsetkowe od depozytów bankowych w kwocie 0,5 mln zł oraz przychody z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji w kwocie 0,9 mln zł), natomiast koszty finansowe wyniosły 13,4 mln zł (głównie koszty odsetkowe od kredytu bankowego w kwocie 8,7 mln zł oraz wyemitowanych obligacji w kwocie 4,4 mln zł).

Wskaźnik aktywów netto na jedną akcję wyniósł 39,05 zł i był o 2,3% niższy od wartości aktywów netto na jedną akcję z dnia 31 grudnia 2024 r. (39,98 zł) oraz 44% powyżej kursu zamknięcia akcji na GPW w dniu 30 czerwca 2025 r., który wyniósł 27,20 zł.

7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2025 i lata następne

Spółka i Grupa MCI nie publikowała prognoz wyników na 2025 r. i lata następne.

8. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

Opis podstawowych ryzyk, na które narażona jest Spółka i Grupa MCI znajduje się w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 r. w nocy nr 27 „Zarządzanie ryzykiem finansowym” oraz w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 r. w nocy nr 29 „Zarządzanie ryzykiem”.

9. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Za system kontroli wewnętrznej, zarządzanie ryzykiem oraz prawidłowość raportowania w zakresie sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowujących i publikowanych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. System ten jest realizowany w Spółce poprzez precyzyjne określenie kompetencji i zakresu odpowiedzialności poszczególnych pracowników, a także poprzez przypisanie konkretnych obowiązków poszczególnym komórkom w strukturze organizacyjnej Spółki.

Raportowanie odbywa się przy zachowaniu obowiązujących norm określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r, poz. 120 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Przepisy prawa oraz MSR/MSSF są na bieżąco monitorowane w zakresie zmian mogących mieć wpływ na zakres raportowania. Dodatkowo w Spółce została przyjęta polityka rachunkowości, określająca zasady i praktyki stosowane przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

Podmiotem odpowiedzialnym za sporządzanie sprawozdań finansowych jest biuro rachunkowe Ground Frost Outsourcing Sp. z o.o., które w sposób ciągły dokonuje weryfikacji zgodności sprawozdania z księgami rachunkowymi i innymi dokumentami źródłowymi będącymi podstawą sprawozdań. Proces ten jest poddawany regularnej kontroli w zakresie poprawności uzgodnień rachunkowych, analizy merytorycznej i rachunkowej oraz rzetelnej prezentacji danych. W kolejnym kroku sprawozdania finansowe podlegają szczegółowej weryfikacji po stronie Spółki, w tym w szczególności pod kątem ich zgodności z obowiązującymi przepisami w zakresie zasad rachunkowości, ujawnień oraz prezentacji informacji. Następnie sprawozdania są akceptowane i zatwierdzane przez Członka Zarządu odpowiedzialnego za finanse Spółki.

Dodatkowo sprawozdania finansowe podlegają badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wybór biegłego rewidenta dokonywany jest przez Radę Nadzorczą. O wyborze biegłego rewidenta Spółka każdorazowo informuje w raporcie bieżącym, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki.

10. Informacja o nabyciu akcji własnych

W I półroczu 2025 r. spółki z GK MCI nie nabywały akcji własnych.

11. Informacja o posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. i spółki z GK MCI oddziałach

W I półroczu 2025 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania MCI Capital ASI S.A. oraz pozostałe spółki z GK MCI nie posiadały żadnych oddziałów.

12. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Spółki

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.

Całkowite wyjście subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. z inwestycji w spółkę Answear.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 Answear.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 Answear była prowadzona we współpracy z założycielem i CEO spółki – Krzysztofem Bajółkiem. W okresie inwestycyjnym zrealizowano strategię rozwoju Answear 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).

13. Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności Grupy MCI

W I półroczu 2025 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy MCI zawarły poniższe znaczące umowy dla działalności Grupy MCI:

- 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.
- 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.
- 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.
- 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 przejściem 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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).

14. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w nocie nr 19 do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 r. „Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi” oraz w nocie nr 28 „Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi” do

skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 r. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

15. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka posiadała zaciągnięty kredyt w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A. na łączną kwotę 224,7 mln zł, stanowiący 10,9% wartości kapitałów własnych Spółki. Wartość dostępnego kredytu w rachunku bieżącym wynosi 300 mln zł. Wg. stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. termin spłaty kredytu przypadał na 31 sierpnia 2027 r. W dniu 11 lipca 2025 r. Spółka zawarła z ING Bank Śląski S.A. aneks do umowy kredytowej, w wyniku którego data spłaty została przesunięta na 31 sierpnia 2028 r. Oprocentowanie zaciągniętej części kredytu w rachunku bieżącym wynosi WIBOR 1M + 2,5%.

Na dzień publikacji sprawozdania zarządu Spółka posiadała ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu w rachunku bieżącym:

- przelew na bank wierzytelności przysługujących MCI Capital TFI S.A. z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi,
- zastaw rejestrowy i finansowy na certyfikatach inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ o łącznej wartości certyfikatów inwestycyjnych nie niższej niż równowartość 150% udzielonego finansowania – zastaw na 395.200 certyfikatów inwestycyjnych serii A, 107.600 certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz 143.044 certyfikatów inwestycyjnych serii J. Łączna wartość certyfikatów inwestycyjnych, na których ustanowiono zastaw, wg. ich ostatniej dostępnej wyceny na dzień 30 czerwca 2025 r., wynosiła 461,9 mln zł,
- oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 par 1 ust. 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. kodeks postępowania cywilnego.

Ponadto Spółka jest zobowiązana do dokonania przedterminowej spłaty pozostającego do spłaty kredytu w kwocie równej nadwyżce wolnych środków pieniężnych (rozumianej jako 50% wartości umorzonych certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ posiadanych przez Spółkę).

W związku z zakończeniem przez subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ inwestycji w spółki Answear.com S.A., GameDesire Group Sp. z o.o i AZIMO Holding Limited oraz wpływem na rachunek subfunduszu środków pieniężnych pochodzących ze sprzedaży akcji i udziałów tych spółek, w dniu 9 lipca 2025 roku nastąpiła wypłata środków z tytułu umorzeń certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu do Spółki w łącznej kwocie 42,8 mln zł. W dniu 9 lipca 2025 roku z tych środków Spółka dokonała przedterminowej spłaty pozostającego do spłaty kredytu w kwocie 42,8 mln zł.

Z udzielonym finansowaniem związany jest obowiązek spełniania przez Spółkę kowenantów określonych w umowie kredytowej. W trakcie pierwszego półrocza 2025 r. wszystkie kowenanty umowne były spełnione.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka posiadała zobowiązanie pozabilansowe z tytułu ustanowionego zastawu finansowego oraz zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures FIZ należących do Spółki do najwyższej sumy zabezpieczenia zastawu rejestrowego równej 43,5 mln EUR.

Ustanowiony zastaw stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązania subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures FIZ wynikającego z umowy kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego na łączną kwotę 29 mln EUR, zawartej w dniu 4 stycznia 2021 r. z Raiffeisen Bank International AG, wraz z odsetkami, prowizjami, opłatami i innymi roszczeniami związanymi z umową kredytu, w tym z roszczeniem o zwrot kosztów dochodzenia zaspokojenia wierzytelności wynikającej z umowy kredytu.

Ponadto, na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka posiadała zobowiązanie pozabilansowe z tytułu ustanowionego zastawu finansowego oraz zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures FIZ należących do Spółki do najwyższej sumy zabezpieczenia zastawu rejestrowego równej 48 mln EUR.

Umowa zastawu stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązania MCI Management Sp. z o.o. wynikającego z umowy kredytu odnawialnego na łączną kwotę 32 mln EUR, zawartej w dniu 14 lipca 2023 r. z Raiffeisen Bank International AG.

Szczegółowe informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Capital ASI S.A. zawiera nota nr 23 do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 r. „Poręczenia i gwarancje” oraz nota nr 27 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 r. „Poręczenia i gwarancje”.

16. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

W I półroczu 2025 r. spółki z Grupy Kapitałowej MCI nie udzielały kredytów ani pożyczek.

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Capital ASI S.A. zawiera nota nr 23 do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 r. „Poręczenia i gwarancje” oraz nota nr 27 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 r. „Poręczenia i gwarancje”.

17. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Informacje dotyczące powiązań organizacyjno-kapitałowych oraz inwestycji w MCI Capital ASI S.A. zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 r.

Spółka poza transakcjami opisanymi w pkt. 14, 15 i 16 powyżej, nie posiada istotnych inwestycji kapitałowych dokonywanych poza grupą jednostek powiązanych.

18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

MCI Capital ASI S.A., MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. są podmiotami w ramach GK MCI będącymi stroną w ramach toczących się postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Informacje na temat postępowań, w których stroną są powyższe podmioty zawiera nota nr 23 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 r. „Aktywa i zobowiązania warunkowe”.

19. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W I półroczu 2025 r. nie miała miejsca emisja akcji przez Spółkę.

20. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka MCI Capital ASI S.A. pozyskuje środki z kredytu bankowego oraz emituje obligacje, które zapewniają jej bezpieczeństwo finansowe i pozwalają dokonywać nowych inwestycji. Środki pozyskane w ten sposób oraz przychody ze zbycia dotychczasowych inwestycji służą dokonywaniu dalszych inwestycji. Zarząd Spółki zamierza kontynuować powyższą politykę. Wolne środki finansowe są lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe lub lokaty bankowe. Spółka dąży do posiadania istotnego zapasu płynności bieżącej, która pozwala jej reagować elastycznie na pojawiające się możliwości inwestycyjne.

Spółka nie widzi zagrożeń związanych z brakiem zdolności do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań.

21. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Z uwagi na doświadczenie i szeroką sieć kontaktów i partnerów MCI posiada bardzo duży dostęp do nowych projektów inwestycyjnych. W szczególności bardzo dynamiczny rozwój branży internetowej stwarza wiele

możliwości inwestycyjnych. Spółka ma stabilną sytuacją finansową, jednakże ze względu na istotne perturbacje na rynkach kapitałowych i w gospodarce w związku z systematycznie zwiększającymi się naprężeniami geopolitycznymi na świecie oraz trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie, 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 oraz możliwości inwestycyjne Grupy MCI.

22. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności MCI Capital ASI S.A. i Grupy MCI w I półroczu 2025 r.

Do nietypowych czynników mających wpływ na wyniki z działalności MCI Capital ASI S.A. w I półroczu 2025 r. należy zaliczyć trwający konflikt zbrojny w Ukrainie oraz utrzymywany wysoki poziom stóp procentowych przez banki centralne przede wszystkim w Europie oraz USA jako odpowiedź na podwyższony poziom inflacji. Wysoki poziom stóp procentowych wpływa negatywnie na wyceny instrumentów finansowych na rynkach kapitałowych oraz dłużnych i tym samym ma przełożenie na wyceny spółek portfelowych funduszy, których certyfikaty inwestycyjne posiada Spółka. Ponadto wysoki poziom stóp procentowych znajduje odzwierciedlenie w wysokich kosztach obsługi zadłużenia z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji oraz zaciągniętego przez Spółkę kredytu bankowego.

23. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego okresu

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki Spółki w perspektywie kolejnego roku są: oczekiwana kontynuacja obniżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski i FED w USA oraz stabilizację stopy procentowej EBC w strefie euro, ustabilizowanie sytuacji geopolitycznej w regionie w związku ze spodziewanym wyciszeniem konfliktu zbrojnego w Ukrainie.

24. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących MCI Capital ASI S.A.

Skład osobowy Zarządu MCI Capital ASI S.A. na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu
- Paweł Borys – Wiceprezes Zarządu

Skład osobowy Zarządu MCI Capital ASI S.A. na dzień 31 grudnia 2024 r.:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu
- Paweł Borys – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Zbigniew Jagiełło – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Warzocha – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Jarosław Dubiński – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Kasiński - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Jacaszek – Członek Rady Nadzorczej
- Małgorzata Adamkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2024 r:

- Zbigniew Jagiełło – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Warzocha – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Jarosław Dubiński – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Kasiński - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Jacaszek – Członek Rady Nadzorczej
- Małgorzata Adamkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

25. Zatrudnienie/ pełnienie funkcji

Zatrudnienie w jednostce dominującej Grupy MCI

	Stan na dzień 30.06.2025	Stan na dzień 31.12.2024
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	3	3
Rada Nadzorcza	6	6
Pracownicy operacyjni	10	10
	19	19

26. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych (w pieniądzu, naturze lub innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2025 r. dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej MCI Capital ASI S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	0	0
Ewa Ogryczak	391	166
Paweł Borys	1 294	2 262
	1 685	2 428

Powyższe wynagrodzenie dla Członków Zarządu obejmuje: wynagrodzenia oraz pozostałe świadczenia.

	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN'000
Rada Nadzorcza		
Zbigniew Jagiełło	60	95
Jarosław Dubiński	12	12
Marcin Kasiński	12	12
Grzegorz Warzocha	13	13
Andrzej Jacaszek	12	12
Małgorzata Adamkiewicz	13	13
	122	157

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2025 roku dla Członków Zarządu jednostki dominującej z tytułu pełnienia przez nich funkcji/zasiadania w zarządach jednostek zależnych (MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management sp. z o.o.) przedstawia się następująco:

	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	30	30
Ewa Ogryczak	480	480
Paweł Borys	351	351
	861	861

Powyższe wynagrodzenie obejmuje dla Członków Zarządu: wynagrodzenia oraz pozostałe świadczenia; dla Członków Rady Nadzorczej: wynagrodzenia, w tym koszty programu motywacyjnego.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2024 r. dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej MCI Capital ASI S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2024 do 30.06.2024 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	0	0
Ewa Ogryczak	112	248
Paweł Borys	703	451
	815	699

Powyższe wynagrodzenie dla Członków Zarządu obejmuje: wynagrodzenia oraz pozostałe świadczenia.

	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2024 do 30.06.2024 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 PLN'000
Rada Nadzorcza		
Zbigniew Jagiełło	60	143
Jarosław Dubiński	12	12
Marcin Kasiński	12	12
Grzegorz Warzocha	13	13
Jerzy Rozłucki (do 30 czerwca 2024 r.)	0	0
Andrzej Jacaszek	12	12
Małgorzata Adamkiewicz (od 22 czerwca 2024 r.)	0	0
	109	192

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2024 roku dla Członków Zarządu jednostki dominującej z tytułu pełnienia przez nich funkcji/zasiadania w zarządach jednostek zależnych (MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management sp. z o.o.) przedstawia się następująco:

	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2024 do 30.06.2024	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
	PLN'000	PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	30	30
Ewa Ogryczak	1 318	1 149
Paweł Borys	225	496
	1 573	1 675

Powyższe wynagrodzenie obejmuje dla Członków Zarządu: wynagrodzenia oraz pozostałe świadczenia; dla Członków Rady Nadzorczej: wynagrodzenia, w tym koszty programu motywacyjnego.

Spółka zarówno w 2025 r. jak i w 2024 r. nie posiadała żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących, a także żadnych zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w nocie nr 17 do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 r. „Świadczenia pracownicze” oraz w nocie nr 18 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 r. „Świadczenia pracownicze”.

27. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących MCI Capital ASI S.A.

Według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania liczba akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Zarząd:

	Liczba posiadanych akcji
Tomasz Czechowicz	-
Ewa Ogryczak	-
Paweł Borys	115 859

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza:

	Liczba posiadanych akcji
Zbigniew Jagiełło	-
Jarosław Dubiński	-
Marcin Kasiński	-
Grzegorz Warzocha	-
Andrzej Jacaszek	-
Małgorzata Adamkiewicz	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Stan posiadania akcji Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie uległ zmianie w stosunku do stanu posiadania akcji na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za I kwartał 2025 r.

28. Znaczący akcjonariusze

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	38 764 472	73,89%	38 764 472	73,89%
Pozostali**	13 696 561	26,11%	13 696 561	26,11%
	52 461 033	100,00%	52 461 033	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**W tym 3 670 805 akcji posiadanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 7,00%) oraz 115 859 akcji posiadanych przez Pawła Borysa (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 0,22%).

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	38 764 472	73,89%	38 764 472	73,89%
Pozostali	13 696 561	26,11%	13 696 561	26,11%
	52 461 033	100,00%	52 461 033	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**W tym 3 670 805 akcji posiadanych przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 7,00%) oraz 115 859 akcji posiadanych przez Pawła Borysa (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA: 0,22%).

29. Kowenanty obligacyjne

W związku z wyemitowanymi obligacjami Spółka jest zobowiązana do utrzymywania kowenantów umownych zgodnie z zapisami Prospektu podstawowego programu emisji obligacji do kwoty 100 mln zł.

W I półroczu 2025 r. Spółka spełniała wszystkie kowenanty obligacyjne.

Poniżej zaprezentowane zostały kowenanty finansowe wg. stanu na 30 czerwca 2025 r. zgodnie z ich definicjami zawartymi w Prospekcie podstawowym programu emisji obligacji do kwoty 100 mln zł (dla serii T1 i T2 obligacji):

- Wskaźnik zadłużenia netto (stosunek zadłużenia finansowego emitenta pomniejszonego o stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych do wartości aktywów emitenta): 13,0% (maksymalnie 50%);
- Wskaźnik obciążeń aktywów Funduszu MCI.PrivateVentures FIZ (stosunek łącznej wartości aktywów Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym oraz Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, stanowiących przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zabezpieczającego wierzytelności do łącznej wartości aktywów tych subfunduszy wykazanych w zatwierdzonym półrocznym lub rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego): 30,7% (maksymalnie 75%);
- Wskaźnik obciążeń aktywów (stosunek łącznej wartości aktywów emitenta stanowiących przedmiot zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego, zastawu finansowego zabezpieczającego wierzytelności do łącznej wartości aktywów emitenta): 58,3% (maksymalnie 75%).

Poza wymienionymi powyżej kowenantami finansowym Spółka jest zobowiązana również do spełniania kowenantów niefinansowych wymienionych w warunkach emisji poszczególnych serii obligacji.

Zabezpieczenie obligacji było utrzymywane na poziomie zgodnym z zapisami Warunków Emisji obligacji poszczególnych serii.


30. Opis zmian w organizacji Grupy MCI

W I półroczu 2025 roku nie miały miejsca zmiany w organizacji Grupy MCI.

31. Oświadczenia Zarządu zgodnie z § 70 ust. 1 pkt. 4 oraz § 71 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06.06.2025 r.

W związku z § 70 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową MCI Capital ASI S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej MCI Capital ASI S.A., której jednostką dominującą jest MCI Capital ASI S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji MCI Capital ASI S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W związku z § 71 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej MCI Capital ASI S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej MCI Capital ASI S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej MCI Capital ASI S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

A red geometric shape, resembling a parallelogram or a tilted rectangle, positioned on the left side of the page.

Informacja na temat portfela inwestycyjnego Funduszy MCI

Strategia inwestycyjna Grupy MCI

MCI Capital ASI S.A. to notowana na GPW spółka inwestycyjna, realizująca inwestycje poprzez fundusz¹ private equity nowych technologii. Strategia inwestycyjna skoncentrowana jest na sześciu głównych obszarach/sektorach:



E-commerce



Software as a Service (SaaS)



Fintech



Healthcare



Artificial Intelligence (AI)



Climate Tech

¹ W dalszej części niniejszego sprawozdania określenie „Fundusz” odnosi się do funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji

Główne obszary zainteresowania inwestycyjnego MCI

Obecnie Fundusz koncentruje się w szczególności na następujących tematach inwestycyjnych:



² (Disruptive technologies) takie jak Gen-AI wywołujące dynamiczne zmiany w produktach, strategiach sprzedaży i działalności operacyjnej firm

MCI Capital posiada **ponad 25 doświadczenia w inwestycjach** i budowaniu wartości dynamicznie rozwijających się spółek z sektorów nowych technologii.

Fundusz posiada unikalną historię konsekwentnie realizowanych wysokich zwrotów z inwestycji, zwiększając skalę aktywów pod zarządzaniem. **Wiodącą strategią inwestycyjną jest mid-market growth buyout (GBO)** głównie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (CEE+). Zakładana wartość pojedynczej inwestycji (investment ticket) to 100 – 200 mln PLN, obejmując zwykle 55-65% udziałów w spółce w partnerstwie z założycielami lub innym podmiotem finansowym lub strategicznym.

Fundusz od początku swojej działalności ma silne DNA przedsiębiorczości i nowych technologii, inwestując w rozwojowe modele biznesowe.

MCI koncentruje się na spółkach, które cechuje m.in.:



Udowodniony model biznesowy



Generacja stabilnych wyników finansowych



Potencjał ekspansji poprzez nowe produkty lub rynki, w szczególności międzynarodowe



Potrzeby kapitałowe lub know-how do przyspieszenia wzrostu



Tranzycja zarządzania od założyciela do nowego zarządu



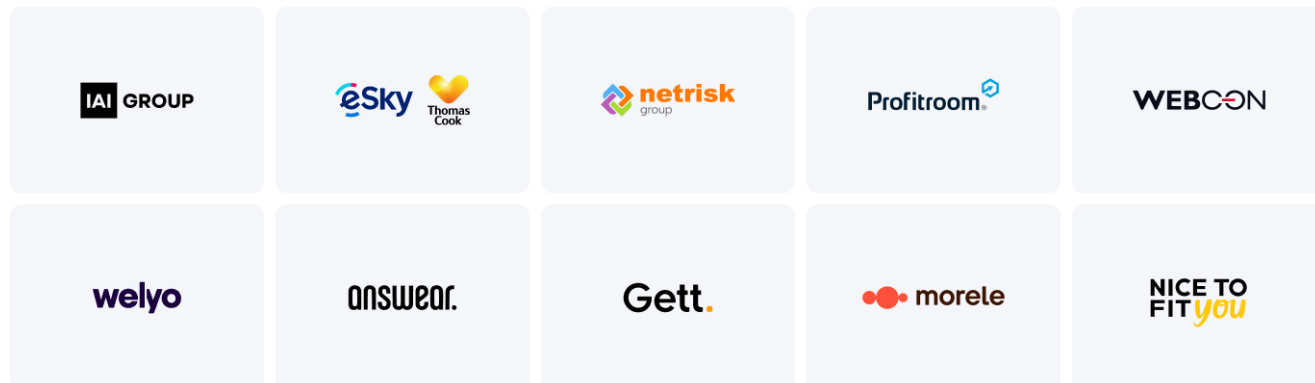
Potencjał transformacji w oparciu o najnowsze technologie

Główne dźwignie budowania wartości

Główne dźwignie budowania wartości przez doświadczony zespół MCI w ramach strategii growth buyout obejmują:



Przegląd portfela Grupy MCI



Główne KPI portfela inwestycji MCI (dane skonsolidowane):

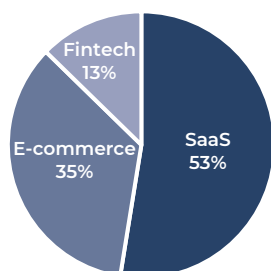


EBITDA znormalizowana pokazuje wynik operacyjny spółek po korektach o zdarzenia, które nie odzwierciedlają ich typowej działalności (np. jednorazowe zyski/straty, koszty restrukturyzacji, odpisy, zdarzenia nadzwyczajne). Dzięki temu lepiej obrazuje powtarzalny potencjał generowania gotówki przez dany biznes

Na dzień **30 czerwca 2025 r.** portfel inwestycyjny Grupy MCI składał się z **16 inwestycji w spółki portfelowe** (inwestycje typu equity), z czego **10 aktywnych inwestycji** stanowiło ok. **96% aktywów netto (NAV) GK MCI Capital ASI³**. Poniżej zaprezentowano charakterystykę portfela inwestycyjnego, skupiając się na wyżej wskazanych **10 aktywnych inwestycjach, stanowiących kluczową wartość dla MCI**.

I. PODZIAŁ SEKTOROWY PORTFELA

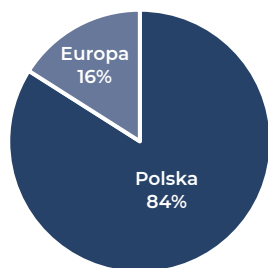
Portfel inwestycyjny jest mocno skoncentrowany na technologiach wspierających cyfrową transformację biznesu, z dominującym obszarem SaaS i silnym e-commerce. Dominują inwestycje w skalowalne modele biznesowe o wysokim poziomie powtarzalnych przychodów oraz EBITDA, co daje stabilność finansową i atrakcyjne perspektywy wzrostu wartości spółek.



SEKTOR	LICZBA INWESTYCJI	INWESTYCJE	UDZIAŁ W PORTFELU
SaaS	5	IAI Group, Webcon, Gett, Profitroom, Welyo	53%
E-Commerce	4	Answer, Morele, eSky, NTFY	35%
Fintech	1	Netrisk	17%

II. PODZIAŁ GEOGRAFICZNY PORTFELA

Podział geograficzny portfela wskazuje, że MCI koncentruje się na regionalnych liderach technologicznych w Polsce, jednocześnie szukając okazji do strategicznych inwestycji na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Silne zakorzenienie w Polsce odzwierciedla strategiczne zaangażowanie w lokalny rynek technologiczny i cyfrowy oraz bardzo dobre zrozumienie lokalnego ekosystemu biznesowego, daje także potencjał do ekspansji na rynki zagraniczne. Co istotne, niektóre ze spółek portfelowych MCI z siedzibą w Polsce (np. Answer czy eSky) przeprowadziły już udaną ekspansję zagraniczną i zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży generują poza granicami Polski.



REGION ⁴	LICZBA INWESTYCJI	INWESTYCJE	UDZIAŁ W PORTFELU
Polska	8	IAI Group, Answer, eSky, Webcon, Welyo, Profitroom, Morele, NTFY	84%
Europa	2	Netrisk, Gett	16%

 SPÓŁKI W TRAKCIE EXITU LUB W WIĘKSZOŚCI PO EXICIE

³ Poza portfelem aktywnych inwestycji na 30 czerwca 2025 znalazły się następujące spółki portfelowe: AGAN, Papaya, Kriya, Travelata, Pigu, Vici (stanowiące łącznie 4,4% NAV GK MCI Capital ASI) oraz akcje MCI Capital ASI S.A. (stanowiące 6,4% NAV GK MCI Capital ASI).

⁴ Przydziału spółki portfelowej do Polski lub Europy (poza Polską) dokonano na podstawie kryterium miejsca siedziby spółki; z uwagi na niski udział w portfelu 10 aktywnych inwestycji, w przypadku spółki Gett z siedzibą w Izraelu dokonano przydziału do Europy

III. Struktura portfela Grupy MCI Capital ASI na dzień 30 czerwca 2025 r.

SPÓŁKA	DATA INWESTYCJI	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO GK MCI	WARTOŚĆ PRZYPADAJĄCA NA GK MCI W MLN PLN (HY'25) ⁵	WARTOŚĆ PRZYPADAJĄCA NA GK MCI W MLN PLN (YE'24)	KOSZT NABYCIA – WARTOŚĆ PRZYPADAJĄCA NA GK MCI W MLN PLN	MODEL BIZNESOWY
 IAI GROUP	Październik 2018	22,3%	456	455	114	SaaS/Polska: platforma do tworzenia sklepów internetowych w modelu SaaS
 eSky Thomas Cook	Luty 2022	19,5%	399	397	157	E-travel/Polska, Europa Środkowo-Wschodnia i region Ameryki Łacińskiej: internetowe biuro podróży lotniczych, z szybko rosnącym segmentem pakietowana dynamicznego
 netrisk group	Styczeń 2020	12,2%	250	347	98	Fintech, Insurtech/Europa Środkowo-Wschodnia: grupa portali on-line służących porównywaniu cen i zawieraniu ubezpieczeń
 Profitroom	Lipiec 2024	9,9%	202	180	166	SaaS/Polska i liczne rynki zagraniczne: dostawca rozwiązań systemów rezerwacji bezpośrednich online oraz innych produktów wspierających hotele
 NICE TO FIT you	Styczeń 2025	9,3%	190	-	180	E-commerce/Polska i Czechy: jeden z największych i najdłuższej działających na rynku dostawców cateringu dietetycznego
 WEBCON	Listopad 2023	8,7%	179	162	162	SaaS/Polska i rosnąca obecność na rynkach zagranicznych: dostawca rozwiązań low code Business Process Management
 welyo	Grudzień 2023	6,2%	127	124	80	SaaS/Polska: największy w Polsce dostawca narzędzi chmurowych na rynku Contact Center as a Service
 morele	Październik 2011	3,5%	71	65	9	E-commerce/Polska i rynki zagraniczne: multikategoriowa platforma (sklep online) e-commerce w Polsce
 answer ⁶	Lipiec 2013	1,3%	26	72	48	E-fashion/Polska i Europa Środkowo-Wschodnia: multibrandowa platforma e-fashion
Pozostałe spółki ⁷		7,9%	164	163	336	Pozycja obejmuje spółki: PHH, AGAN, Papaya Global, Travelata, Kriya, Vicis, Gett
Portfel razem		100,8%	2 064	1 969	1 350	
Aktywa płynnościowe		10,3%	212	230	n/a	Nadwyżka płynnych aktywów nad zobowiązaniami
Akcje MCI Capital ASI		6,4%	133	134	91	Planowa sprzedaż akcji (7%) inwestorom zewnętrznym
Środki pieniężne i ekwiwalenty		1,6%	32	30	n/a	
Aktywa z tyt. pod. odroczonego		1,0%	20	26	n/a	
Pozostałe aktywa		0,6%	12	13	n/a	Należności handlowe, z tyt. CIT, rzeczowe AT
Aktywa razem		120,8%	2 474	2 401	1 441	
Kredyty		(11,0%)	(225)	(186)	n/a	Pozycja obejmuje zobowiązania z tytułu kredytu ING
Obligacje		(4,6%)	(95)	(95)	n/a	Pozycja obejmuje obligacje publiczne serii T1 i T2
Dywidenda		(4,1%)	(84)	-	n/a	Zobowiązanie z tyt. dywidendy (data wypłaty 30.09.2025)
Pozostałe		(1,0%)	(22)	(24)	n/a	Głównie rezerwy, zob. z tyt. leasingu i handlowe
Zobowiązania razem		(20,8%)	(425)	(304)		
Aktywa netto GK MCI Capital ASI		100,0%	2 048	2 097		
Dług netto GK MCI Capital ASI		(8,9%)	(181)	(45)		Zobowiązania minus aktywa płynnościowe i śr. pieniężne

⁵ Wartość przypadająca na GK MCI została wyznaczona jako iloczyn wyceny udziału danej spółki w subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. lub MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji i udziału procentowego Grupy MCI Capital ASI S.A. w wartości aktywów netto (WAN) poszczególnych subfunduszy (tj. według stanu na 30.06.2025 Grupa MCI Capital ASI S.A. posiadała 99,63% zaangażowanie w WAN subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. i 47,95% zaangażowanie w WAN subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji)

⁶ Wartość spółki Answear na dzień 30 czerwca 2025 r. obejmuje pakiet akcji posiadany przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., podczas gdy wartość na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz koszt nabycia obejmują pakiety posiadane przez subfundusze MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji (wyjście z całego posiadanego pakietu akcji Answear przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji nastąpiło w czerwcu 2025 r.)

⁷ Wartości Pozostałych spółek na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. odzwierciedlają rzeczywisty stan posiadania akcji/udziałów przez GK MCI Capital ASI na wskazane daty, podczas gdy koszt nabycia odnosi się do pierwotnie zakupionych pakietów akcji/udziałów w tych spółkach

IAI Group

IAI GROUP

O SPÓŁCE

IAI to największa w Polsce platforma e-commerce do tworzenia sklepów internetowych działających w modelu SaaS. IAI w Polsce obsługuje blisko 7.000 sklepów i blisko 6.000 sklepów na **Węgrzech**. Od 2023 r. IAI posiada większościowy pakiet udziałów w **AtomStore** – platformie e-commerce dla średnich i dużych sklepów, która tworzy sklepy internetowe w modelu SaaS. IAI jest również właścicielem spółki obsługującej płatności **IdoPayments**, posiadającej status Krajowej Instytucji Płatniczej nadany przez Komisję Nadzoru Finansowego

AKTUALIZACJA SYTUACJI FINANSOWEJ I BIZNESOWEJ

- **W lipcu 2025 r. została podpisana z Montagu Private Equity przedwstępna umowa sprzedaży wszystkich akcji w spółce z szacowanym wpływem netto dla MCI w wys. 469 mln PLN**
- W 2024 r. przychody urosły w tempie znacznie powyżej 20%, a marża EBITDA do przychodów netto na rynku polskim przekroczyła 50%
- W 2024 r. Spółka osiągnęła skalę powyżej 20 miliardów złotych GMV (gross merchandise value)
- IAI notuje wysokie wskaźniki charakterystyczne dla spółek technologicznych z branży SaaS, m.in. znacząco przebija tzw. zasadę 40, co oznacza, że suma tempa wzrostu przychodów i marży zysku jest wyższa od 40%
- Spółka ma bardzo niski churn, rzędu 1-2%, co oznacza, że bardzo mało klientów rezygnuje z jej usług/productów oraz wysoki net retention rate, czyli wskaźnik mierzący powtarzalne przychody od klientów
- Skuteczna optymalizacja oferty IAI i wzrost penetracji usług dodanych pozwalają na dalszą poprawę monetyzacji i wzrost przychodów. Kluczowe inicjatywy w rozwoju platformy IdoSell to dalsze prace w zakresie rozwoju kolejnych Value-Added-Solutions, takich jak Smile (obsługa zwrotów) czy cross-border (pakiet produktów umożliwiających sprzedaż międzynarodową)

STRATEGIA SPÓŁKI

Strategicznym celem IAI jest zbudowanie pozycji zdecydowanego lidera rynku w Polsce i regionie CEE oferującego najlepsze rozwiązanie dla średniej wielkości sprzedawców poprzez oferowanie platformy e-commerce wraz z całym portfolio usług o wartości dodanej jak marketing, logistyka czy płatności. Oferowane przez Spółkę rozwiązania dla merchantów mają za zadanie wspierać maksymalizację sprzedaży merchantów, efektywne zarządzanie biznesem w cyfrowym środowisku oraz dynamiczny rozwój sprzedaży, w tym również międzynarodowej i ułatwiać merchantom wejście na zagraniczne rynki

KLUCZOWE PARAMETRY (KPIs):

SEKTOR	UDZIAŁ SUBFUNDUSZU W SPÓŁCE	DATA INWESTYCJI	METODA WYCENY	ZAINWESTOWANY KAPITAŁ (W MLN PLN)	WYCENA UDZIAŁU SUBFUNDUSZU (W MLN PLN) [30.06.2025]
SaaS	50,5% (MCI.EV)	10.2018	Na podstawie założeń transakcji	115	458
WYJŚCIA ZREALIZOWANE (W MLN PLN)	COC [30.06.2025]	GROSS IRR [30.06.2025]	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO GK MCI [30.06.2025]	PLANOWANE WYJŚCIE Z INWESTYCJI	REGUŁA 40
-	4,0x	23,6%	22,3%	2025-2026 podpisana SPA	Powyżej 40%

eSky Thomas Cook



O SPÓŁCE

Grupa eSky Thomas Cook to wiodące polskie internetowe biuro podróży lotniczych o globalnym zasięgu, z szybko rosnącym segmentem pakietowana dynamicznego. Spółka jest liderem rynkowym w Polsce i posiada także silną pozycję w Europie Środkowo-Wschodniej. W Wielkiej Brytanii w segmencie pakietowania dynamicznego działa pod marką **Thomas Cook**

AKTUALIZACJA SYTUACJI FINANSOWEJ I BIZNESOWEJ

- We wrześniu 2024 r. miało miejsce **przejęcie przez eSky Thomasa Cooka, najstarszej globalnej marki turystycznej i biznesu operacyjnego w UK**. W ten sposób eSky koncentruje się na rozwoju oferty pakietów dynamicznych, głównie na rynku brytyjskim, ale także w regionie CEE oraz na innych rynkach globalnych
- W lutym 2025 r. na stanowisko prezesa Gupy eSky został mianowany dotychczasowy wiceprezes i CFO – Andrzej Kozłowski. Dotychczasowy prezes, oraz współzałożyciel przeszedł do Rady Nadzorczej. W czerwcu 2025 roku do Grupy dołączył nowy CFO – Łukasz Makolądra
- Po niepewnej pierwszej połowie 2024 r., w Spółce miała miejsce stabilizacja wyników finansowych w ostatnich kwartałach po podpisaniu umowy z liniami lotniczymi Ryanair, która zabezpieczyła dostęp do ich biletów lotniczych
- Spółka charakteryzuje się wysokim poziomem płynności finansowej

STRATEGIA SPÓŁKI

Strategia Grupy eSky skupia się w głównej mierze na skalowaniu oferty pakietowania dynamicznego w regionie CEE (w szczególności w Polsce) oraz na rynku brytyjskim (w tym celu w 2024 r. Grupa eSky przejęła najstarszą globalną markę turystyczną – Thomas Cook). W Polsce pakietowanie dynamiczne oferowane przez eSky jest unikalne na skalę rynku, gdzie najwięksi gracze oferują wyłącznie klasyczną ofertę tzw. pakietowania statycznego. Pakietowanie dynamiczne jest istotnie tańsze niż klasyczne pakietowanie statyczne ze względu na wykorzystanie technologii łączenia ofert biletów lotniczych z hotelami bez potrzeby ingerencji ludzkiej. Równocześnie eSky koncentruje się na utrzymaniu swojej pozycji na rynku sprzedaży biletów lotniczych w Polsce, regionie CEE oraz Europie Zachodniej – która to linia biznesowa pozostaje na razie głównym kontrybutorem do wyniku finansowego Grupy

KLUCZOWE PARAMETRY (KPIs):

SEKTOR	UDZIAŁ SUBFUNDUSZU W SPÓŁCE	DATA INWESTYCJI	METODA WYCENY	ZAINWESTOWANY KAPITAŁ (W MLN PLN)	WYCENA UDZIAŁU SUBFUNDUSZU (W MLN PLN) [30.06.2025]
e-commerce	56,8% (MCI.EV)	05.2022	Mnożnikowa (EV/EBITDA)	158	400
WYJŚCIA ZREALIZOWANE (W MLN PLN)	COC [30.06.2025]	GROSS IRR [30.06.2025]	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO GK MCI [30.06.2025]	PLANOWANE WYJŚCIE Z INWESTYCJI	TTV 2024 (W MLN PLN)
-	2,6x	36,3%	19,5%	2030 PE/strateg/IPO	2 702
PRZYCHODY 2024 (W MLN PLN)	ZNORMALIZ. EBITDA 2024 (W MLN PLN)	MARŻA EBITDA 2024	DYNAMIKA PRZYCHODÓW (CAGR OD ZAKUPU, MAX 5Y)	DŁUG NETTO (W MLN PLN) [31.12.2024]	DŁUG NETTO / EBITDA
445	65	15%	13%	-10	N/D

Netrisk



O SPÓŁCE

Netrisk to wiodąca grupa prowadząca portale internetowe służące do porównywania cen i zawierania umów ubezpieczeń ze szczególnym uwzględnieniem ubezpieczeń komunikacyjnych oraz usług telekomunikacyjnych i komunalnych w CEE. Grupa jest **liderem rynku w Polsce, w Czechach, na Słowacji, na Węgrzech, w Litwie i w Austrii**

AKTUALIZACJA SYTUACJI FINANSOWEJ I BIZNESOWEJ

- W lutym 2025 r. subfundusz MCI.EV otrzymał **ponad 25 mln EUR wypłaty środków ze Spółki w ramach wykupu akcji własnych (tzw. buy-back)**. Zgodnie ze strategią Subfunduszu transakcja zapewniła całkowitą spłatę pierwotnej kwoty inwestycji MCI.EV w Spółkę, przy zachowaniu udziałów w Netrisk
- Transakcja potwierdza silne zaufanie do Spółki, czego wyrazem jest udział w finansowaniu Netrisk konsorcjum renomowanych międzynarodowych funduszy dłużnych, w tym Goldman Sachs, Morgan Stanley, Arcmont i HPS
- Grupa Netrisk zwiększa udziały rynkowe w poszczególnych krajach, poprawiając wyniki finansowe i rentowność
- Wyniki Netrisk są wspierane przez zidentyfikowane długoterminowe korzystne trendy wzrostu organicznego: (i) wzrost rynku ubezpieczeniowego, (ii) przejście z kanału offline do online w sprzedaży ubezpieczeń, (iii) wiodącą pozycję na każdym rynku, (iv) sprzedaż dodatkowych produktów ubezpieczeniowych i finansowych oprócz ubezpieczeń komunikacyjnych, a także (v) korzyści z ekonomii skali i synergii w różnych krajach

STRATEGIA SPÓŁKI

Spółka koncentruje się na konsekwentnym zwiększaniu skali biznesu i umacnianiu pozycji rynkowego lidera w Europie Środkowo-Wschodniej i jednego z największych europejskich graczy na rynku porównywania i zawierania ubezpieczeń online, zakładając zarówno wzrost organiczny jak i dodatkowe przejęcia innych przedsiębiorstw działających w tym segmencie rynkowym. Celem Grupy Netrisk jest umożliwienie klientom dokonywania właściwych wyborów finansowych i zaoszczędzenia pieniędzy przy nabywaniu produktów ubezpieczeniowych, bankowych, telekomunikacyjnych czy użyteczności publicznej

KLUCZOWE PARAMETRY (KPIs):

SEKTOR	UDZIAŁ SUBFUNDUSZU W SPÓŁCE	DATA INWESTYCJI	METODA WYCENY	ZAINWESTOWANY KAPITAŁ (W MLN PLN)	WYCENA UDZIAŁU SUBFUNDUSZU (W MLN PLN) [30.06.2025]
Fintech	15,0% (MCI.EV)	01.2020	Mnożnikowa (EV/EBITDA)	98	251
WYJŚCIA ZREALIZOWANE (W MLN PLN)	COC [30.06.2025]	GROSS IRR [30.06.2025]	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO GK MCI [30.06.2025]	PLANOWANE WYJŚCIE Z INWESTYCJI	REGUŁA 40
106	3,7x	27,2%	12,2%	2027 PE/strateg	Powyżej 40%

Profitroom



O SPÓŁCE

Profitroom jest wiodącym międzynarodowym dostawcą rozwiązań rezerwacji bezpośrednich online dla hoteli. Spółka dostarcza pakiet rozwiązań zaprojektowanych w celu wspierania wysokiej klasy (co najmniej 4-gwiazdkowych) hoteli w zakresie sprzedaży rezerwacji bezpośrednich i działań marketingowych. Profitroom to działająca w chmurze firma typu Software as a Service

AKTUALIZACJA SYTUACJI FINANSOWEJ I BIZNESOWEJ

- Transakcja nabycia przez MCI większościowego pakietu akcji Profitroom została sfinalizowana w lipcu 2024 r.
- Spółka odnotowuje dwucyfrowy wzrost w 2025 r. dzięki skutecznemu podejściu do pozyskiwania klientów i zdolności do budowania i rozwijania bazy (Pipeline) potencjalnych klientów na wielu rynkach - zarówno w Polsce, jak i na arenie międzynarodowej
- W 2024 r. Profitroom zwiększył GBV (gross booking value) o 33% i pozyskał ok. 600 klientów z 55 krajów
- Spółka posiada wysoki 120-procentowy wskaźnik net retention (wskaźnik mierzący powtarzalne przychody od klientów), co oznacza, że przychody od istniejących klientów rosną, nawet po uwzględnieniu churnu (migracji/odejść klientów) i spadków sprzedaży
- W 2024 r. Profitroom otrzymał najbardziej prestiżową nagrodę w branży przyznaną przez Hotel Tech Report jako #1 w kategorii CRM & E-mail marketing oraz #2 w kategorii booking engine na świecie
- W 2024 r. Profitroom zatrudnił ponad 90 dodatkowych osób, by w kolejnych latach dodatkowo zwiększyć sprzedaż

STRATEGIA SPÓŁKI

Strategia Spółki zakłada dynamiczny rozwój działalności, przy jednoczesnej intensyfikacji pozyskiwania nowych klientów, celem utrzymania pozycji lidera na rynku polskim oraz zwiększenia udziałów na rynkach zagranicznych. Spółka umożliwia swoim klientom zwiększenie efektywności, maksymalizację przychodów hoteli i podniesienie jakości obsługi gości przy wykorzystaniu nowoczesnych rozwiązań AI, automatyzacji i analizy danych. Rozwiązania oferowane przez Spółkę i dostarczana przez nią najwyższej klasy technologia wspierająca direct booking są oferowane globalnie. Aspiracją Spółki jest objęcie pozycji lidera wśród dostawców strategii i technologii rezerwacyjnych dla hoteli i resortów na całym świecie

KLUCZOWE PARAMETRY (KPIs):

SEKTOR	UDZIAŁ SUBFUNDUSZU W SPÓŁCE	DATA INWESTYCJI	METODA WYCENY	ZAINWESTOWANY KAPITAŁ (W MLN PLN)	WYCENA UDZIAŁU SUBFUNDUSZU (W MLN PLN) [30.06.2025]
SaaS	55,2% (MCI.EV)	07.2024	Mnożnikowa (EV/Przychody)	167	203
WYJŚCIA ZREALIZOWANE (W MLN PLN)	COC [30.06.2025]	GROSS IRR [30.06.2025]	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO GK MCI [30.06.2025]	PLANOWANE WYJŚCIE Z INWESTYCJI	REGUŁA 40
-	1,2x	24,8%	9,9%	2028 PE/strateg	Powyżej 40%
PRZYCHODY 2024 (W MLN PLN)	PRE-CAC CASH NORMALISED EBITDA 2024 (W MLN PLN) ⁸	MARŻA EBITDA 2024	DYNAMIKA PRZYCHODÓW (CAGR OD ZAKUPU, MAX 5Y)	DŁUG NETTO (W MLN PLN) [31.12.2024]	DŁUG NETTO / EBITDA
79	37	47%	25%	-5	N/D

⁸ PRE-CAC cash normalised EBITDA to znormalizowana EBITDA, skorygowana o CAPEXowane koszty (korekta zmniejszająca) i po wyłączeniu CAC (kosztu akwizycji klienta) (korekta zwiększająca)



O SPÓŁCE

Nice To Fit You (NTFY) jest jednym z największych i najdłuższej działających graczy na rynku food eCommerce w Polsce, który jako pierwszy w branży stworzył opcję wyboru menu. Głównym brandem Grupy jest NTFY oferujące klientom szeroki wybór wysokiej jakości posiłków. Grupa posiada własną platformę logistyczną. Od 2024r. jest obecna także na rynku czeskim (NTFY CZ)

AKTUALIZACJA SYTUACJI FINANSOWEJ I BIZNESOWEJ

- **Inwestycja w spółkę NTFY Sp. z o.o. została sfinalizowana w 1H 2025 r.** Kwota wkładu własnego Subfunduszu wraz z kosztami transakcyjnymi/PCC wyniosła ok. **187 mln PLN**, przy czym może ona ulec zmianie ze względu na mechanizm korekty ceny zawarty w dokumentacji transakcyjnej
- W 2024 r. Spółka odnotowała dwucyfrowy wzrost, tym samym rosnąc szybciej niż rynek cateringów dietetycznych w Polsce. W 2024 r. NTFY wypracowało ponad 300 mln PLN przychodów i wyprodukowało blisko 22 mln posiłków
- Spółka utrzymuje dwucyfrową marżę procentową EBITDA przy także dwucyfrowej dynamice jej wzrostu
- Klient NTFY charakteryzują się wysoką powracalnością
- W 2024 r. NTFY jako pierwszy catering dietetyczny w Polsce wprowadził zamknięty obieg swoich opakowań. Odbiór pudełek od klientów jest obecnie możliwy w Warszawie, Twójmieście i Poznaniu, a wkrótce program zostanie rozszerzony w kolejne duże miasta

STRATEGIA SPÓŁKI

Spółka planuje kontynuować rozwój marki NTFY, docierając do coraz większej grupy odbiorców w dużych aglomeracjach oraz mniejszych ośrodkach miejskich, poprzez oferowanie wysokiej jakości posiłków dietetycznych wspierających zdrowy styl życia, poszerzanie oferty zgodnie z trendami i pozyskanie nowych klientów wkraczających na rynek (przy rosnącym łącznym adresowalnym rynku). Istotnym elementem strategii jest lojalizacja klienta zarówno poprzez jakość produktu jak i usługi (logistyka, obsługa zamówienia, komunikacja z klientem). Spółka bierze również pod uwagę oportunistyczne akwizycje add-on zgodnie z trendem konsolidacji rynku. Ponadto, NTFY na tę chwilę posiada trzy zakłady produkcyjne w pobliżu Warszawy oraz własne centrum logistyczne, jednak w najbliższych latach planuje przeniesienie całej produkcji do jednego większego zakładu, który umożliwi Spółce dalsze dynamiczne wzrosty

KLUCZOWE PARAMETRY (KPIs):

SEKTOR	UDZIAŁ SUBFUNDUSZU W SPÓŁCE	DATA INWESTYCJI	METODA WYCENY	ZAINWESTOWANY KAPITAŁ (W MLN PLN)	WYCENA UDZIAŁU SUBFUNDUSZU (W MLN PLN) [30.06.2025]
e-commerce	55,1% (MCI.EV)	01.2025	Mnożnikowa (EV/EBITDA)	180	191
WYJŚCIA ZREALIZOWANE (W MLN PLN)	COC [30.06.2025]	GROSS IRR [30.06.2025]	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO GK MCI [30.06.2025]	PLANOWANE WYJŚCIE Z INWESTYCJI	REGUŁA 40
-	1,0x	4,5%	9,3%	2031 Strateg/PE	N/D
PRZYCHODY 2024 (W MLN PLN)	ZNORMALIZ. EBITDA 2024 (W MLN PLN)	MARŻA EBITDA 2024	DYNAMIKA PRZYCHODÓW (CAGR OD ZAKUPU, MAX 5Y)	DŁUG NETTO (W MLN PLN) [31.12.2024]	DŁUG NETTO / EBITDA
317	52	16%	N/D	30 ⁹	0,6x

⁹ Kwota nie uwzględnia długu akwizycyjnego zaciągniętego w 2025 r.



O SPÓŁCE

Webcon to dostawca rozwiązań do zarządzania i automatyzacji procesów biznesowych (Business Process Automation) opartych na technologii low-code, posiadający wiodącą pozycję na rynku w Polsce i rosnącą obecność na arenie międzynarodowej (DACH, USA, reszta świata). Spółka jest liderem wśród producentów systemów do elektronicznego obiegu dokumentów

AKTUALIZACJA SYTUACJI FINANSOWEJ I BIZNESOWEJ

- W lipcu 2025 r. do Spółki dołączył nowy Prezes – Michał Potoczek, z kolei z początkiem września dołączył nowy COO – Adam Bugaj
- W 2024 r. Spółka zgodnie z przyjętą strategią zwiększała penetrację przychodów powtarzalnych (udział takich przychodów w przychodach ogółem) przy całkowitych przychodach porównywalnych z 2023 r. Od 2024 r. nowa sprzedaż pozyskiwana jest praktycznie tylko w modelu subskrypcyjnym
- Spółka przyspieszyła tempo wzrostu przychodów powtarzalnych w 2025 r. i utrzymuje je na poziomie dwucyfrowym
- Równocześnie w 2025 r. spółka przyspieszyła tempo pozyskiwania nowych klientów
- Spółka bardzo mocno zwiększała w ostatnim czasie swoje zdolności sprzedażowe – zatrudniła nowego doświadczonego szefa sprzedaży na Polskę oraz szefa sprzedaży na Niemcy (na rynku niemieckim równocześnie rozpoczęła budowanie zespołu sprzedażowego)
- Spółka charakteryzuje się wysokim poziomem płynności finansowej

STRATEGIA SPÓŁKI

Spółka oferuje rozwiązanie do automatyzacji procesów biznesowych, które cieszy się bardzo dużym uznaniem klientów w Polsce i globalnie. Strategia Spółki zakłada kontynuację komercjalizacji rozwiązania poprzez: ekspansję międzynarodową (w szczególności na rynek DACH), skupienie się na partnerskim kanale sprzedaży czy produktyzację rozwiązania (budowę sektorowych produktów adresujących specyficzne potrzeby klienta). Równocześnie w celu poprawienia jakości strumienia przychodów, Spółka jest w trakcie przechodzenia z modelu licencyjnego sprzedaży swojego rozwiązania na model subskrypcyjny. Ponadto, Spółka jest beneficjentem takich makrotrendów jak cyfryzacja i automatyzacja oraz wzrostu znaczenia AI

KLUCZOWE PARAMETRY (KPIs):

SEKTOR	UDZIAŁ SUBFUNDUSZU W SPÓŁCE	DATA INWESTYCJI	METODA WYCENY	ZAINWESTOWANY KAPITAŁ (W MLN PLN)	WYCENA UDZIAŁU SUBFUNDUSZU (W MLN PLN) [30.06.2025]
SaaS	65,1% (MCI.EV)	11.2023	Mnożnikowa (EV/Przychody)	163	180
WYJŚCIA ZREALIZOWANE (W MLN PLN)	COC [30.06.2025]	GROSS IRR [30.06.2025]	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO GK MCI [30.06.2025]	PLANOWANE WYJŚCIE Z INWESTYCJI	REGUŁA 40
-	1,1x	5,4%	8,7%	2031 PE/strateg	20%
PRZYCHODY 2024 (W MLN PLN)	ZNORMALIZ. EBITDA 2024 (W MLN PLN)	MARŻA EBITDA 2024	DYNAMIKA PRZYCHODÓW (CAGR OD ZAKUPU, MAX 5Y)	DŁUG NETTO (W MLN PLN) [31.12.2024]	DŁUG NETTO / EBITDA
51	12	23%	-3% ¹⁰	-28	N/D

¹⁰ Spadek nominalnych przychodów wynika z konwersji modelu działalności spółki na formułę SaaS, opartą na opłatach subskrypcyjnych. Przychody rekurencyjne, powtarzalne z działalności w formule SaaS rosły w dwucyfrowym tempie w analogicznym okresie

Welyo

welyo

O SPÓŁCE

Welyo oferuje opartą na chmurze, wielokanałową platformę do komunikacji, która wspiera przedsiębiorstwa w budowaniu trwałych, spersonalizowanych relacji ze swoimi klientami. Po dokonaniu akwizycji największego konkurenta (Systell), Welyo stała się niekwestionowanym liderem na polskim rynku rozwiązań CCaaS (*contact-center software as a service*)

AKTUALIZACJA SYTUACJI FINANSOWEJ I BIZNESOWEJ

- Spółka Focus Telecom przeszła rebranding i od drugiego kwartału 2025 r. działa pod nazwą Welyo
- Nowy Prezes Zarządu, Błażej Rychlik (doświadczony menedżer z sukcesami w skalowaniu firm technologicznych) oraz nowa Chief Growth Officer, Agnieszka Tobys (ekspertka w obszarze sprzedaży i customer experience) dołączyli do Spółki na przełomie drugiego i trzeciego kwartału 2025 r.
- W sierpniu 2024 r. zostało ogłoszone przejęcie przez Spółkę 100% udziałów w firmie Systell, dotychczasowym głównym konkurencie Spółki
- Spółka wypracowała dobre, zgodne z budżetem wyniki finansowe w 2024 r., zarówno pod względem przychodów, jak i EBITDA. W 2025 Spółka oczekuje dwucyfrowego wzrostu przychodów oraz EBITDA
- Działalność Spółki generuje środki pieniężne i charakteryzuje się bardzo atrakcyjnymi wskaźnikami biznesowymi
- Spółka pracuje nad dalszym rozwojem produktu i jego funkcjonalnościami, tak aby zwiększyć jego atrakcyjność dla swoich klientów i lepiej zaadresować potencjał rynku

STRATEGIA SPÓŁKI

Ważnym elementem strategii jest rozwój produktu, jego funkcjonalności oraz UX (user experience). Spółka dalej rozwija rozwiązania dostosowane do konkretnych branż. Wprowadza także rozwiązania oparte na AI wspierające pracę agentów i pozwalające osiągać większą efektywność. Strategia zakłada również wzmocnienie dystrybucji poprzez rozwój kolejnych kanałów dotarcia do klienta

KLUCZOWE PARAMETRY (KPIs):

SEKTOR	UDZIAŁ SUBFUNDUSZU W SPÓŁCE	DATA INWESTYCJI	METODA WYCENY	ZAINWESTOWANY KAPITAŁ (W MLN PLN)	WYCENA UDZIAŁU SUBFUNDUSZU (W MLN PLN) [30.06.2025]
SaaS	80,0% (MCI.EV)	12.2023	Mnożnikowa (EV/EBITDA)	80	127
WYJŚCIA ZREALIZOWANE (W MLN PLN)	COC [30.06.2025]	GROSS IRR [30.06.2025]	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO GK MCI [30.06.2025]	PLANOWANE WYJŚCIE Z INWESTYCJI	REGUŁA 40
-	1,6x	35,2%	6,2%	2029 PE/strateg	Powyżej 40%
PRZYCHODY 2024 (W MLN PLN)	ZNORMALIZ. EBITDA 2024 (W MLN PLN)	MARŻA EBITDA 2024	DYNAMIKA PRZYCHODÓW (CAGR OD ZAKUPU, MAX 5Y)	DŁUG NETTO (W MLN PLN) [31.12.2024]	DŁUG NETTO / EBITDA
32	15	47%	7%	-8	N/D

Morele.net



O SPÓŁCE

Morele.net to wiodąca platforma e-commerce w Polsce, oferująca klientom szeroką gamę produktów, działająca w modelu 1P i 3P. Morele jest również agregatorem i twórcą cyfrowych marek własnych. Morele oferuje także produkty poprzez zewnętrzne platformy marketplace zarówno w Polsce jak i za granicą

AKTUALIZACJA SYTUACJI FINANSOWEJ I BIZNESOWEJ

- Spółka kontynuuje rozwój poprzez dalszy dynamiczny wzrost sprzedaży marek własnych, co wiąże się z rozwijaniem asortymentu produktów oraz nowych marek. Spółka kontynuuje rozwój kanałów dystrybucji zarówno w Polsce jak i zagranicą
- W 2024 r. Spółka rozpoczęła projekt e-Commerce as a Service realizowany razem z mBankiem – w ramach tej współpracy oferta Morele stała się dostępna dla wszystkich użytkowników indywidualnych aplikacji mBanku (w ramach mOkazje)
- Spółka planuje skupić się na dalszym rozwoju wysokomarżowych marek własnych oraz kanałów i rynków sprzedaży, jak również na poprawie zarządzania kategoriami i zamówieniami w celu zwiększenia realizowanej marży
- W 2025 Morele odnotowuje silne dwucyfrowe wzrosty przychodów oraz EBITDA

STRATEGIA SPÓŁKI

Celem strategicznym Morele jest dalszy rozwój marek własnych oraz utrzymanie wysokiej efektywności operacyjnej i kosztowej, co pozwala na dynamiczne wzrosty przychodów i rentowności oraz tworzy długoterminową przewagę konkurencyjną. Realizację tych celów powinny umożliwić: bogate doświadczenie i kompetencje na rynku e-commerce, nowoczesne zaplecze logistyczne (magazyn o powierzchni 24 tys. m2 zapewniający możliwość dalszego skalowania w Polsce i Europie) czy własna technologia (silny wewnętrzny zespół IT, rozwijający autorskie rozwiązania jak np. platforma morele.net czy platforma marketplace umożliwiająca płynną integrację i zarządzanie wieloma kanałami sprzedaży w Polsce i za granicą)

KLUCZOWE PARAMETRY (KPIs):

SEKTOR	UDZIAŁ SUBFUNDUSZU W SPÓŁCE	DATA INWESTYCJI	METODA WYCENY	ZAINWESTOWANY KAPITAŁ (W MLN PLN)	WYCENA UDZIAŁU SUBFUNDUSZU (W MLN PLN) [30.06.2025]
e-commerce	51,6% (MCI.TV)	10.2011	Mnożnikowa (EV/GMV)	18	138
WYJŚCIA ZREALIZOWANE (W MLN PLN)	COC [30.06.2025]	GROSS IRR [30.06.2025]	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO GK MCI [30.06.2025]	PLANOWANE WYJŚCIE Z INWESTYCJI	GMV (W MLD PLN)
-	7,4x	19,0%	3,5%	2026 IPO/strateg/ PE/secondary	2,1
PRZYCHODY 2024 (W MLN PLN)	ZNORMALIZ. EBITDA 2024 (W MLN PLN)	MARŻA EBITDA 2024	DYNAMIKA PRZYCHODÓW (CAGR OD ZAKUPU, MAX 5Y)	DŁUG NETTO (W MLN PLN) [31.12.2024]	DŁUG NETTO / EBITDA
1 443	27	2%	9%	98	3,6x

Answer.com

answer.

O SPÓŁCE

Answer.com to wiodąca i najszybciej rozwijająca się marka czystej e-mody w Polsce. Spółka działa na dwunastu rynkach europejskich (m.in. Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Ukraina, Rumunia i Włochy). Oferta produktów obejmuje ponad 100 tys. SKUs (Stock Keeping Unit – jednostek asortymentowych) od ponad 800 zewnętrznych marek odzieży, obuwia i akcesoriów, a także własną markę modową (Answer LAB)

AKTUALIZACJA SYTUACJI FINANSOWEJ I BIZNESOWEJ

- **W czerwcu 2025 subfundusz MCI.TV sprzedał inwestorom instytucjonalnym w transakcji typu ABB (ang. accelerated book building) cały posiadany pakiet akcji (3 666 355 sztuk, stanowiące 19,32% udziału w kapitale zakładowym spółki) za łączną kwotę netto (po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych) na poziomie ponad 93 mln PLN,** realizując przy tym blisko 3-krotny zwrot Cash-on-Cash (stosunek wpływów ze sprzedaży lokaty do jej kosztu nabycia)
- Według wstępnych wyników opublikowanych w lipcu 2025 r., sprzedaż Spółki w 2Q 2025 wyniosła 393 mln PLN, co oznacza wzrost o 15% r/r, z kolei przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2025 r. wyniosły 747 mln PLN i wzrosły o 18% r/r
- Solidne wyniki sprzedażowe zostały osiągnięte pomimo niesprzyjających warunków pogodowych i są efektem m.in. trafnie dobrej oferty produktowej w ostatnim sezonie oraz rosnącej świadomości marki Answer i PRM
- W 2Q 2025 oraz w perspektywie kolejnych okresów Spółka spodziewa się dalszej poprawy rentowności w związku z przyjętą strategią, rosnącą skalą działalności oraz optymalizacją kosztów marketingowych
- 18 września 2025 r. Spółka opublikuje pełny raport za pierwsze półrocze 2025 r.
- W 2025 roku do oferty Answer.com dołączyły m.in. poniższe marki: Farm RIO, Ecco, Bimba y Lola, Pangaia. Z kolei do oferty PRM dołączymy m.in. takie marki jak Wales Bonner, Palm Angels, Anine Bing, Axel Arigato, Rhude, Vetements

STRATEGIA SPÓŁKI

Celem Spółki jest utrzymanie pozycji jednego z liderów sprzedaży elektronicznej odzieży, obuwia i dodatków w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Aby tego dokonać, kluczowy dla Spółki jest rozwój w strategicznych obszarach takich jak: poszerzenie oferty produktowej (w co wpisuje się dokonana akwizycja PRM i Sneakerstudio), rozwój marki własnej Answer LAB, zwiększenie sprzedaży na dotychczasowych rynkach (pozyskanie nowych klientów przede wszystkim poprzez zintensyfikowanie kampanii marketingowych budujących świadomość marki, a także poszerzenie oferty produktowej), jak również rozwój nowych rynków (wejście m.in. do krajów bałkańskich oraz nadbałtyckich, a w dalszej kolejności być może do krajów Europy Zachodniej)

KLUCZOWE PARAMETRY (KPIs):

SEKTOR	UDZIAŁ SUBFUNDUSZU W SPÓŁCE	DATA INWESTYCJI	METODA WYCENY	ZAINWESTOWANY KAPITAŁ (W MLN PLN)	WYCENA UDZIAŁU SUBFUNDUSZU (W MLN PLN) [30.06.2025]
e-commerce	4,8% (MCI.EV)	07.2013	Cena giełdowa	72 (MCI.EV + MCI.TV)	26
WYJŚCIA ZREALIZOWANE (W MLN PLN)	COC [30.06.2025]	GROSS IRR [30.06.2025]	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO GK MCI [30.06.2025]	PLANOWANE WYJŚCIE Z INWESTYCJI	
127 (MCI.TV)	2,1x (MCI.EV + MCI.TV)	11,7% (MCI.EV + MCI.TV)	1,3%	2026 ABB	

Case Study IAI Group

Od lokalnego gracza do regionalnego lidera e-commerce.

Z sukcesem przeprowadzone wyjście na rzecz globalnego funduszu private equity będące efektem wdrożenia strategii tworzenia wartości MCI

IAI to wiodąca polska platforma e-commerce, specjalizująca się w tworzeniu sklepów internetowych w modelu SaaS (Software as a Service). Firma obsługuje ponad 7 000 sklepów w Polsce oraz ponad 5 000 na Węgrzech, oferując niezawodne rozwiązania dostosowane do potrzeb nowoczesnych przedsiębiorstw

EKOSYSTEM IAI



#1 Platforma sklepów internetowych



4 Pośrednik usług logistycznych w Polsce



#1 Najszybciej rozwijająca się bramka płatnicza w Polsce



#5 Dostawca rozwiązań cyfrowych w regionie CEE dla Google Ads



IAI GROUP

IdoSell.

ATOMSTORE

shoprenter

Smile

IdoPay.

traffictrends

INWESTYCJA MCI W IAI

Od momentu przejęcia spółki przez MCI w 2018 r., IAI przeszło strategiczną transformację poprzez szereg kluczowych inicjatyw, co doprowadziło do niemal sześciokrotnego wzrostu przychodów Grupy IAI – doskonale wpisując się w strategię budowania wartości realizowaną przez MCI

KLUCZOWE DZIAŁANIA ZAKOŃCZONE SUKCESEM

Transformacja zarządzania

Profesjonalny zespół menedżerski złożony z doświadczonych ekspertów o ugruntowanej wiedzy i wieloletnim doświadczeniu

Rozszerzenie oferty o usługi zwiększające wartość dla klienta

Zaawansowane rozwiązania płatnicze, skuteczne narzędzia do generowania ruchu, pośrednictwo logistyczne oraz ekspansja poza ekosystem IAI poprzez platformę Smile

Sprzedaż transgraniczna

Dynamicznie rosnąca sprzedaż zagraniczna dzięki integracji z lokalnymi rozwiązaniami w ponad 13 krajach oraz nieustanna ekspansja na nowe rynki

Przejęcia uzupełniające (bolt-on)

Przejęcie spółki Shoprenter – wiodącej węgierskiej platformy e-commerce oraz AtomStore – czołowej platformy e-commerce dla dużych klientów korporacyjnych

WYJŚCIE ZE SPÓŁKI [07.2025]

MCI
CAPITAL ADVISORS

DORADCY

montagu

W ramach przygotowań do procesu wyjścia, MCI zaangażowało PwC jako doradcę transakcyjnego (M&A). Spółka wzbudziła duże zainteresowanie inwestorów jeszcze przed oficjalnym rozpoczęciem procesu (planowanym na wrzesień), co doprowadziło do podpisania umowy w oparciu o ofertę uprzedającą złożoną przez Montagu Private Equity – międzynarodowy fundusz PE. Była to jedna z największych transakcji w historii MCI

Doradcami MCI i IAI byli:

PWC – Doradca transakcyjny (M&A)

DJM – Doradca prawny

Deloitte and CMS – Doradcy w procesie Due Diligence

Case Study **Answear**

Od relatywnie niedużego gracza do najszybciej rosnącego konkurenta Zalando w regionie. **Udany exit poprzez ABB do czołowych lokalnych inwestorów na rynku publicznym**

Answear.com to pierwszy polski multibrandowy sklep Internetowy oferujący szeroki wybór odzieży, obuwia i akcesoriów ponad 800 światowych marek. Asortyment obejmuje starannie wyselekcjonowane kolekcje dla kobiet, mężczyzn i dzieci, w tym marki premium, sportowe i z segmentu denim. Obecnie Answear.com działa na 12 rynkach

answear.

PRM



INWESTYCJA MCI W ANSWEAR

Od 2013 r., we współpracy z MCI, Answear przeszło strategiczną transformację poprzez wdrożenie kluczowych inicjatyw, osiągając przychody na poziomie PLN 1.5 mld w FY24A i działając obecnie na 12 rynków europejskich – idealnie wpisując się w strategię tworzenia wartości przez MCI

KLUCZOWE DZIAŁANIA ZAKOŃCZONE SUKCESEM

Ekspansja międzynarodowa

Spółka konsekwentnie wchodziła na nowe rynki: Czechy i Słowacja w 2014 r., Ukraina i Rumunia w 2015 r., Węgry w 2016 r., Bułgaria w 2018 r., Grecja, Chorwacja i Cypr w 2022 r., a ostatnio Włochy w 2023 r.

Transakcje M&A (PRM/Sneakerstudio)

Na początku 2023 r. Answear sfinalizowało swoją pierwszą akwizycję, kupując PRM/ Sneakerstudio, co pozwoliło firmie rozszerzyć asortyment, nawiązać współpracę z markami, otworzyć sklepy i pozyskać nowych klientów

Pozycjonowanie spółki w kierunku segmentu marek premium

Dzięki przejęciu PRM, Answear z powodzeniem zrepozycjonował się w stronę segmentu premium, wyróżniając się na tle konkurencji i stawiając na obiecujące perspektywy tego rynku

WYJŚCIE ZE SPÓŁKI [06.2025]

MCI
CAPITALE ASSET

DORADCY

ABB na GPW

W ramach przygotowań do transakcji ABB, MCI zatrudniło Pekao jako globalnego koordynatora i współprowadzącego księgę popytu. Pomimo mieszanej sytuacji rynkowej, transakcja wzbudziła duże zainteresowanie wśród inwestorów, co zaowocowało satysfakcjonującą ceną sprzedaży oraz pozyskaniem prestiżowych i długoterminowych inwestorów instytucjonalnych. Sprzedany pakiet akcji przyniósł MCI zwrot ok. 3,0 CoC.

MCI korzystało z doradztwa:

Pekao i DM INC – Prowadzący Księgę Popytu

InnerValue i CC Group – Doradztwo Inwestycyjne

DJM – Doradztwo prawne