

MCI CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.

*(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa,
wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000004542)
strona internetowa: www.mci.pl*

UNIWERSALNY DOKUMENT REJESTRACYJNY

Niniejszy uniwersalny dokument rejestracyjny („**Uniwersalny Dokument Rejestracyjny**”) zawiera informacje odnoszące się do MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. („**Emitent**” lub „**Spółka**”), spółki akcyjnej utworzonej i działającej zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie.

Uniwersalny Dokument Rejestracyjny został przygotowany na podstawie art. 9 Rozporządzenia Prospektowego oraz w oparciu o załącznik 1 i załącznik 2 Rozporządzenia Delegowanego.

Niniejszy Uniwersalny Dokument Rejestracyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone przez Rozporządzenie Prospektowe. Zatwierdzenie Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem niniejszego dokumentu. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdzając Uniwersalny Dokument Rejestracyjny, stosownie do art. 2 lit. r) Rozporządzenia Prospektowego, weryfikuje, czy zawarte w nim informacje są kompletne, zrozumiałe i spójne, lecz nie weryfikuje ścisłości tych informacji. Zatwierdzając Uniwersalny Dokument Rejestracyjny KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Uniwersalnym Dokumentzie Rejestracyjnym informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem papierów wartościowych Emitenta.

Uniwersalny Dokument Rejestracyjny nie stanowi samodzielnie propozycji nabycia ani oferty papierów wartościowych Emitenta. Uniwersalny Dokument rejestracyjny może być wykorzystywany do celów publicznej oferty papierów wartościowych lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na Rynku Regulowanym, jeżeli uzupełniają go ewentualne zmiany oraz dokument ofertowy i podsumowanie zatwierdzone zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym.

Uniwersalny Dokument Rejestracyjny został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia dokumentu rejestracyjnego do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Emitenta, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie suplementu lub suplementów. Obowiązek uzupełnienia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego w przypadku znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Uniwersalny Dokument Rejestracyjny straci ważność.

Uniwersalny Dokument Rejestracyjny nie był przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

Termin ważności Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Uniwersalny Dokument Informacyjny zachowuje ważność na potrzeby wykorzystania go jako części składowej prospektu przez okres 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Upływ okresu ważności Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie ma wpływu na ważność prospektu, którego część składową stanowi ten dokument.

Data zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego:

[X] 2026 r.

SPIS TREŚCI

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN	7
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za przekazane w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym informacje	7
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym	7
1.3. Informacje uzyskane od osób trzecich	7
1.4. Oświadczenie lub raport osoby określanej jako ekspert	7
1.5. Oświadczenia dotyczące zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego	7
2. BIEGLI REWIDENCI	8
2.1. Dane biegłych rewidentów	8
2.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta	8
3. CZYNNIKI RYZYKA	9
3.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	9
3.1.1. Ryzyko zarządzania płynnością w ramach przyjętego modelu biznesowego, polegającego na inwestowaniu w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze typu <i>private equity/venture capital</i>	9
3.1.2. Ryzyko związane ze spadkiem wyceny certyfikatów inwestycyjnych	10
3.1.3. Ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych	10
3.1.4. Ryzyko związane z brakiem możliwości wykupienia certyfikatów inwestycyjnych ze względu na niewystarczającą płynność Funduszy	11
3.1.5. Ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość certyfikatów inwestycyjnych znajdujących się, pośrednio i bezpośrednio, w posiadaniu Emitenta	11
3.1.6. Ryzyko podejmowania działań niezgodnych z interesami posiadaczy papierów wartościowych Emitenta przez podmioty dominujące w stosunku do Emitenta	12
3.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	12
3.2.1. Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii	12
3.2.2. Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Funduszy MCI	12
3.2.3. Ryzyko działania w silnie regulowanej branży	13
4. INFORMACJE O EMITENCIE	14
4.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta	14
4.1.1. Miejsce rejestracji Emitenta, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego ("LEI")	14
4.1.2. Data założenia i okres istnienia Emitenta	14
4.1.3. Siedziba i forma prawna Emitenta, prawo, na mocy którego działa Emitent, kraj założenia Emitenta, adres, numer telefonu jego siedziby i strona internetowa Emitenta	14
5. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI	16
5.1. Działalność podstawowa	16
5.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące działalność emitenta oraz podstawowe obszary tej działalności, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług dla każdego roku obrotowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	16
5.1.2. Wskazanie znaczących nowo wprowadzonych produktów lub usług, oraz, w zakresie, w jakim fakt opracowania nowych produktów lub usług został ujawniony publicznie, aktualny stan prac nad nimi	17
5.2. Główne rynki	17

5.2.1. Opis głównych rynków, na których emitent konkuruje, w tym podział całkowitych przychodów według segmentu działalności i rynku geograficznego za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	17
5.3. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.....	18
5.4. Strategia i cele.....	19
5.4.1. Strategia i cele inwestycyjne	19
5.4.2. Strategia i cele finansowe	20
5.4.3. Strategia i cele niefinansowe	20
5.5. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych - jeżeli ma to istotne znaczenie dla działalności lub rentowności emitenta.....	21
5.6. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	21
5.7. Inwestycje	22
5.7.1. Opis (łącznie z kwotą) istotnych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego.....	22
5.7.2. Opis istotnych inwestycji emitenta, które są w toku lub w stosunku do których podjęto już wiążące zobowiązania, wraz z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne).....	26
5.7.3. Informacje dotyczące spółek joint venture i przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	26
5.7.4. Opis kwestii związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych środków trwałych	26
6. STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	27
6.1. Schemat struktury organizacyjnej.....	27
6.2. Wykaz istotnych Podmiotów Zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju założenia lub siedziby, procentowego udziału emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w prawach głosu, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale.....	27
7. ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA	29
7.1. Kondycja finansowa	29
7.1.1. Rzetelny przegląd rozwoju i wyników działalności Emitenta oraz jego sytuacji w każdym roku i okresie śródrocznym, dla którego wymagane są historyczne informacje finansowe, w tym przyczyny istotnych zmian	29
7.1.2. Prawdopodobny przyszły rozwój Emitenta oraz działania w zakresie badań i rozwoju	57
7.2. Wyniki działalności operacyjnej.....	57
7.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na dochody z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te dochody	57
7.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach Emitenta, w sytuacji, gdy historyczne informacje finansowe wykazują takie zmiany.....	60
8. ZASOBY KAPITAŁOWE	61
8.1. Informacje dotyczące zasobów kapitałowych Emitenta (zarówno krótko, jak i długoterminowych) ...	61
8.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.....	64
8.3. Informacje na temat potrzeb pożyczkowych oraz struktury finansowania Emitenta	68
8.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność emitenta.....	68
8.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków potrzebnych do wywiązania się z zobowiązań związanych z istotnymi inwestycjami (pkt 5.7.).....	69

9. OTOCZENIE REGULACYJNE	69
9.1. Opis otoczenia regulacyjnego, w którym Emitent prowadzi działalność i które może mieć na nią istotny wpływ, wraz z informacjami na temat wszelkich aspektów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub strategii politycznej, lub czynników o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta	69
10. TENDENCJE.....	71
10.1. Opis najistotniejszych ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od końca ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego oraz wszelkich znaczących zmian wyników finansowych grupy za okres od końca ostatniego okresu obrotowego, w odniesieniu do którego opublikowano informacje finansowe, do daty dokumentu rejestracyjnego lub odpowiednie oświadczenie stwierdzające brak tego rodzaju zmian....	71
10.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego	71
11. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW	72
12. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	73
12.1. Zarząd.....	73
12.1.1. Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu	73
12.1.2. Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu.....	75
12.1.3. Paweł Borys – Wiceprezes Zarządu	77
12.2. Rada Nadzorcza.....	78
12.2.1. Zbigniew Jagiełło – Przewodniczący Rady Nadzorczej.....	79
12.2.2. Jarosław Dubiński – Członek Rady Nadzorczej.....	80
12.2.3. Marcin Kasiński – Członek Rady Nadzorczej.....	82
12.2.4. Grzegorz Warzocha – Członek Rady Nadzorczej	82
12.2.5. Małgorzata Adamkiewicz – Członek Rady Nadzorczej	83
12.2.6. Andrzej Jacaszek – Członek Rady Nadzorczej	85
12.3. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla	86
13. WYNAGRODZENIA I ŚWIADCZENIA.....	87
13.1. Wysokość wypłaconego Członkom Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członkom kadry kierowniczej wyższego szczebla wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz przyznanych im przez Emitenta i jego Podmioty Zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone przez takie osoby w każdym charakterze na rzecz Emitenta lub jego Podmiotów Zależnych	87
13.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	88
14. PRAKTYKI ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH	88
14.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej sprawowali swoje funkcje.....	88
14.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawartych z Emitentem lub którymkolwiek z jego Podmiotów Zależnych i określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń.....	90
14.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji.....	90
14.3.1. Komitet Audytu Rady Nadzorczej	90
14.3.2. Komitet nominacji i wynagrodzeń	93

14.4.	Oświadczenie, czy Emitent stosuje procedury ładu korporacyjnego mające do niego zastosowanie	94
14.5.	Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych oraz składu komisji	97
15.	PRACOWNICY	98
15.1.	Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia liczba pracowników za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego (oraz zmiany tej liczby, jeżeli są istotne) oraz, jeżeli jest to możliwe i istotne, zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności i regiony geograficzne. W przypadku gdy Emitent zatrudnia znaczną liczbę pracowników zatrudnionych na czas określony, należy także zamieścić dane o średniej liczbie tych pracowników w ostatnim roku obrotowym	98
15.2.	Informacja o akcjach i opcjach na akcje Emitenta, w odniesieniu do Członów Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla	98
15.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	99
16.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	101
16.1.	W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego, a w przypadku braku takich osób - odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt	101
16.2.	Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają odmienne prawa głosu, lub odpowiednie oświadczenie, że takie prawa głosu nie istnieją	101
16.3.	W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy bezpośrednim lub pośrednim właścicielem Emitenta jest inny podmiot bądź czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio kontrolowany przez inny podmiot, oraz wskazać ten podmiot, który jest właścicielem Emitenta lub który go kontroluje, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu	101
16.4.	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	102
17.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	102
17.1.	Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi (które do tych celów są określone w standardach przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (2)), które Emitent zawarł w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do daty zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego, muszą zostać ujawnione, w stosownych przypadkach, zgodnie z odpowiednim standardem przyjętym na mocy rozporządzenia (WE) nr 1606/2002	102
18.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	113
18.1.	Historyczne informacje finansowe	113
18.1.1.	Historyczne informacje finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta, obejmujące ostatnie trzy lata obrotowe, jak również sprawozdanie z badania za każdy rok	113
18.2.	Śródroczne informacje finansowe	113
18.3.	Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów	114
18.4.	W przypadku gdy informacje finansowe w dokumencie rejestracyjnym nie pochodzą ze sprawozdań finansowych emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło informacji oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta.	114
18.5.	Informacje finansowe pro forma	114
18.6.	Polityka dywidendowa	115
18.6.1.	Opis polityki Emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie. Jeżeli Emitent nie posiada takiej polityki, należy zaznaczyć ten fakt	115

18.6.2.	Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, skorygowana w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta w celu umożliwienia dokonania porównania	115
18.7.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	115
18.7.1.	Informacje na temat wszystkich postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Emitenta, mogą wystąpić), za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub grupy, albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak	115
18.8.	Znaczące zmiany w sytuacji handlowej i finansowej Emitenta	119
19.	INFORMACJE DODATKOWE	120
19.1.	Kapitał zakładowy	120
19.1.1.	Kwota wyemitowanego kapitału oraz dla każdej klasy kapitału zakładowego	120
19.1.2.	Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału, należy podać liczbę i główne cechy takich akcji	120
19.1.3.	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta lub innych osób w jego imieniu bądź w posiadaniu Podmiotów Zależnych Emitenta	120
19.1.4.	Liczba wszelkich zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem warunków, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	120
19.1.5.	Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub o zobowiązaniu do podwyższenia kapitału, a także o dotyczących ich warunkach.	121
19.1.6.	Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji, włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą.	121
19.1.7.	Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	121
19.2.	Akt założycielski i umowa spółki	121
19.2.1.	Rejestr oraz, w stosownych przypadkach, numer wpisu do rejestru oraz krótki opis przedmiotu i celów działalności Emitenta oraz miejsce, w którym można znaleźć te pozycje w aktualnym akcie założycielskim i aktualnej umowie spółki	121
19.2.2.	W przypadku gdy istnieje więcej niż jedna klasa istniejących akcji, opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdą klasą	122
19.2.3.	Krótki opis wszelkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem	122
20.	ISTOTNE UMOWY	122
21.	DOSTĘPNE DOKUMENTY	122
21.1.	Oświadczenie dotyczące dostępnych dokumentów	122
22.	SKRÓTY I DEFINICJE	123

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN

1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za przekazane w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym informacje

MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Warszawie przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa, jest odpowiedzialna za prawdziwość, rzetelność i kompletność wszystkich informacji zamieszczonych w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym.

1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym

Działając w imieniu MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Warszawie przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Podpis: _____

Imię i nazwisko: *Tomasz Czechowicz*

Stanowisko: *Prezes Zarządu*

Podpis: _____

Imię i nazwisko: *Ewa Ogryczak*

Stanowisko: *Wiceprezes Zarządu*

1.3. Informacje uzyskane od osób trzecich

Emitent nie zamieszczał w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym informacji pochodzących od osób trzecich.

1.4. Oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert

Nie dotyczy. Uniwersalny Dokument Rejestracyjny nie zawiera oświadczeń lub raportów ekspertów.

W Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Spółki, w celu przygotowania analiz branżowych lub rynkowych.

Wszelkie dane makroekonomiczne, rynkowe i statystyczne zawarte w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym pochodzą z publicznie dostępnych źródeł lub zostały przygotowane na podstawie informacji pochodzących od Zarządu Emitenta.

1.5. Oświadczenia dotyczące zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego

Niniejszy Uniwersalny Dokument Rejestracyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone przez Rozporządzenie Prospektowe. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdzając Uniwersalny Dokument Rejestracyjny, stosownie do art. 2 lit. r) Rozporządzenia Prospektowego, weryfikuje, czy zawarte w nim informacje są kompletne, zrozumiałe i spójne, lecz nie weryfikuje ścisłości tych informacji. Zatwierdzenie Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego. Uniwersalny Dokument Rejestracyjny może być wykorzystywany do celów publicznej oferty papierów wartościowych lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na Rynku Regulowanym, jeżeli uzupełniają go dokument ofertowy i podsumowanie zatwierdzone w ramach zestawu dokumentów zgodnie z art. 10 Rozporządzenia Prospektowego.

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Dane biegłych rewidentów

Badania sprawozdań finansowych Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi przeprowadziła Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 130.

W imieniu spółki Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy MCI za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 grudnia 2022 r. oraz sprawozdania finansowego Emitenta i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy MCI za okres od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. sporządzonych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości przeprowadził Marcin Zieliński Kluczowy Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 10402.

W imieniu spółki Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy MCI za okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. sporządzonych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości przeprowadziła Anna Sirocka Kluczowy Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9626.

W imieniu spółki Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy MCI za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2025 r. przeprowadziła Anna Sirocka Kluczowy Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9626.

2.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przedstawionych w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym nie nastąpiła zmiana biegłego rewidenta.

3. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej dotyczącej papierów wartościowych oferowanych na podstawie prospektu, którego część składowa stanowi Uniwersalny Dokument Rejestracyjny, każdy inwestor powinien szczegółowo zapoznać się ze wszystkimi informacjami oraz czynnikami ryzyka zawartymi w Uniwersalnym Dokumentie Rejestracyjnym, łącznie z dokumentami ofertowymi dla danych papierów wartościowych oraz z dokumentami włączonymi przez odniesienie. Emitent oświadcza, że czynniki ryzyka zawarte w skonsolidowanych rocznych sprawozdaniach finansowych Emitenta, które nie zostały przedstawione w niniejszym punkcie „Czynniki Ryzyka” nie spełniają wymogów określonych w art. 16 Rozporządzenia Prospektowego.

Poprzez nabycie papierów wartościowych oferowanych na podstawie prospektu składającego się z zestawu dokumentów zgodnie z art. 10 Rozporządzenia Prospektowego, Inwestorzy przyjmują ryzyko, że Emitent może stać się niewypłacalny lub z innych przyczyn może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z emitowanych przez siebie papierów wartościowych. Istnieje szereg okoliczności, które mogą do tego doprowadzić. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich okoliczności ani stwierdzenie, wystąpienie jakich okoliczności jest najbardziej prawdopodobne, gdyż Emitent może nie znać wszystkich takich okoliczności. Ponadto, czynniki, które w ocenie Emitenta nie są obecnie istotne, mogą stać się istotne w przyszłości, w wyniku wystąpienia zdarzeń, na które Emitent nie ma wpływu. W Uniwersalnym Dokumentie Rejestracyjnym Emitent opisał szereg czynników ryzyka, które mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność. Ponadto Emitent nie może wykluczyć, że w danym czasie wystąpią 2 lub więcej jednocześnie czynników ryzyka opisanych w Uniwersalnym Dokumentie Rejestracyjnym. Wystąpienie kilku ryzyk jednocześnie może mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta. W opisie każdego ryzyka została zawarta informacja o ocenie jego istotności i prawdopodobieństwie wystąpienia danego ryzyka dokonanej przez Emitenta na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego.

W każdej z poniższych kategorii czynniki ryzyka zostały wymienione wedle oceny Emitenta w kolejności od najistotniejszego do najmniej istotnego, rozumianych jako łączna ocena potencjalnego negatywnego wpływu danego czynnika ryzyka na Emitenta przeprowadzona z wykorzystaniem skali jakościowej dla każdego z czynników tj. ryzyko: niskie, średnie, wysokie oraz prawdopodobieństwa jego ziszczenia się.

3.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

3.1.1. Ryzyko zarządzania płynnością w ramach przyjętego modelu biznesowego, polegającego na inwestowaniu w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze typu *private equity/venture capital*

Emitent jest alternatywną spółką inwestycyjną prowadzącą działalność jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu art. 8b ust. 2 pkt 1) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wyłącznym przedmiotem działalności Emitenta jest zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu oraz pozyskiwanie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną statutem Emitenta polityką inwestycyjną.

Zgodnie z określoną statutem Emitenta polityką inwestycyjną, której celem jest uzyskanie zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, Emitent inwestuje bezpośrednio lub pośrednio przez spółki celowe, przede wszystkim w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez alternatywne fundusze inwestycyjne, które dokonują inwestycji typu *private equity / venture capital*.

Istotą inwestycji typu *private equity / venture capital* jest możliwość uzyskania relatywnie wysokich stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wysokim poziomem ryzyka. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsięwzięcia, będącego przedmiotem inwestycji, nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat łącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wycenę certyfikatów inwestycyjnych Funduszy MCI, a w efekcie na wyniki finansowe Emitenta lub możliwość odkupu certyfikatów inwestycyjnych, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania jego zobowiązań.

Model biznesowy i charakter aktywów finansowych Emitenta powoduje, że Emitent jest narażony na ryzyko utraty płynności polegające na braku środków pieniężnych dla terminowego regulowania zobowiązań, w tym płatności z tytułu zobowiązań finansowych.

Powyższy czynnik ryzyka nie wystąpił w dotychczasowej działalności Emitenta i nie miał wpływu na jego działalność oraz wyniki.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu ww. czynnika ryzyka na Emitenta jako wysoką.

3.1.2. Ryzyko związane ze spadkiem wyceny certyfikatów inwestycyjnych

Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta stanowiących przedmiot jego lokat może ulec zmianie, w szczególności może spaść na skutek nietrafionej decyzji inwestycyjnej (zakupu lub sprzedaży aktywów przez alternatywne fundusze inwestycyjne), zmiany wyceny posiadanych przez fundusze inwestycyjne aktywów notowanych na giełdzie, zmian w składzie zespołów zarządzających funduszami inwestycyjnymi, bądź na skutek zmiany zasad wyceny przyjmowanej przez zarządzającego funduszem dla każdego z funduszy.

Wystąpienie takich sytuacji jest niezależne od Emitenta i może niekorzystnie oddziaływać na jego wyniki finansowe, a także spowodować, iż wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne będzie niższa niż wartość środków zaangażowanych w celu ich objęcia, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań finansowych.

Powyższy czynnik ryzyka wystąpił w przeszłości. Wartość posiadanych przez Emitenta certyfikatów inwestycyjnych jest zmienna w czasie, w tym miały miejsce sytuacje, w których wartość certyfikatów inwestycyjnych danej serii była niższa niż kwoty pierwotnie przeznaczone na ich nabycie. Wyniki osiągnięte przez fundusze inwestycyjne, w które lokuje Emitent, przekładają się bezpośrednio na jego wyniki finansowe, jednak nigdy nie miały wpływu na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań finansowych.

Poniższa tabela prezentuje zmiany wartości certyfikatów inwestycyjnych subfunduszy MCI.TV i MCI.EV w okresach półrocznych od 30 czerwca 2022 r. do 30 czerwca 2025 r., a także w dziewięciomiesięcznym okresie od 31 grudnia 2024 r. do 30 września 2025 r., w tym ich spadki oraz wpływ tych zmian na łączną wartość certyfikatów inwestycyjnych MCI.TV i MCI.EV posiadanych przez Emitenta.

Zmiany w okresie (dane w %)	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Certyfikaty inwestycyjne MCIEV	4,32%	3,61%	-0,14%	1,96%	1,14%	7,89%	8,28%	7,87%
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TV (od 16.09.2024 w likwidacji)	-32,33%	-2,67%	2,59%	-4,08%	-8,48%	-8,51%	6,64%	-41,03%
Certyfikaty MCIEV i MCI.TV łącznie	1,76%	3,18%	0,04%	1,53%	0,38%	6,38%	8,13%	0,13%

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu ww. czynnika ryzyka na Emitenta jako średnią.

3.1.3. Ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych

Spółki portfelowe funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent są wyceniane co najmniej raz na kwartał przez wykwalifikowanych pracowników MCI Capital TFI S.A., według wartości godziwej. Taka wycena przekłada się na wartość aktywów netto funduszy, co z kolei ma wpływ na wartość certyfikatów inwestycyjnych. Ponieważ rentowność działalności Grupy Emitenta jest pośrednio uzależniona od działalności operacyjnej MCI Capital TFI S.A., w szczególności od efektywności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych obejmuje również ryzyko wynikające z przyjętych decyzji inwestycyjnych, realizacji strategii inwestycyjnych oraz generowanych przez fundusze stóp zwrotu, które wpływają na wartość aktywów netto funduszy oraz wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta. Wycena aktywów poszczególnych funduszy inwestycyjnych podlega

uzgodnieniom i weryfikacji przez depozytariusza tych funduszy. Dodatkowo, półroczne i roczne sprawozdania finansowe poszczególnych funduszy inwestycyjnych podlegają odpowiednio przeglądowi i badaniu przez audytora. Metody dokonywania wyceny mogą być oparte o wartość zainwestowanych środków, kursy rynkowe spółek giełdowych lub dane porównawcze spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje więc ryzyko pogorszenia wycen certyfikatów inwestycyjnych, co w efekcie przełoży się na wyniki finansowe Emitenta. Ponadto, przyjęta metoda wyceny może obiektywnie nie przedstawiać realnej wartości wycenianej inwestycji. Czynniki te mogą wpłynąć na wartość certyfikatów inwestycyjnych przedstawionych do wykupu, co w efekcie wpływa na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań finansowych Emitenta.

Powyższy czynnik ryzyka wystąpił w przeszłości. Wartość wyceny spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent przekładają się pośrednio (przez wpływ na wartość certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy posiadanych przez Emitenta) na jego wyniki finansowe, jednak w dotychczasowej historii Emitenta nie miały wpływu na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań finansowych. W pkt 3.1.2 przedstawiono tabelę prezentującą zmiany wartości certyfikatów inwestycyjnych subfunduszy MCI.TV i MCI.EV w okresach półrocznych od 30 czerwca 2022 r. do 30 czerwca 2025 r., a także w dodatkowym dziewięciomiesięcznym okresie od 31 grudnia 2024 r. do 30 września 2025 r., w tym ich spadki będące pośrednio wynikiem zmian wyceny spółek portfelowych oraz wpływ tych zmian na łączną wartość certyfikatów inwestycyjnych MCI.TV i MCI.EV posiadanych przez Emitenta.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu ww. czynnika ryzyka na Emitenta jako średnią.

3.1.4. Ryzyko związane z brakiem możliwości wykupienia certyfikatów inwestycyjnych ze względu na niewystarczającą płynność Funduszy

Środki funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela Emitenta są angażowane w poszczególne cele inwestycyjne na okres około od 5 do 10 lat. Możliwość wyjścia przez te fundusze inwestycyjne z inwestycji w spółki portfelowe, które nie są notowane na giełdzie jest ograniczona, a możliwość uwolnienia zainwestowanych środków i wygenerowania zysku jest realizowana poprzez zbycie udziałów lub akcji danego podmiotu – najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym. Nie ma jednak pewności, iż zarządzający funduszami inwestycyjnymi znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogli zrealizować zakładaną stopę zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej, nieznanych na datę Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego czynników zewnętrznych niezależnych od Emitenta może dodatkowo utrudnić zbycie akcji lub udziałów lub istotnie ograniczyć stopę zwrotu, którą mogą uzyskać fundusze inwestycyjne.

Negatywny wpływ na płynność Emitenta i jego zdolność do wykonania zobowiązań finansowych może mieć również brak możliwości niezwłocznego wykupienia określonej serii certyfikatów inwestycyjnych w związku ze statutowymi ograniczeniami dotyczącymi terminów wykupu i wartości aktywów jakie musi posiadać fundusz inwestycyjny lub wydzielony w nim subfundusz po umorzeniu właściwych certyfikatów inwestycyjnych, a także nieterminowe sporządzenie wyceny certyfikatów inwestycyjnych, które może opóźnić lub uniemożliwić wykupienie certyfikatów inwestycyjnych będących w bezpośrednim lub pośrednim posiadaniu Emitenta.

Powyższy czynnik ryzyka nie wystąpił w dotychczasowej działalności Emitenta i nie miał wpływu na jego działalność oraz wyniki.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu ww. czynnika ryzyka na Emitenta jako średnią.

3.1.5. Ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość certyfikatów inwestycyjnych znajdujących się, pośrednio i bezpośrednio, w posiadaniu Emitenta

Emitent nabywa certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne, które inwestują część posiadanych środków pieniężnych w podmioty prowadzące działalność lub posiadające siedziby poza

Polską. W związku z tym niekorzystne zmiany kursów innych walut w stosunku do PLN mogą mieć negatywny wpływ na wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta. Wystąpienie takiej sytuacji może niekorzystnie przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta, co w efekcie może mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań finansowych Emitenta.

Powyższy czynnik ryzyka nie wystąpił w dotychczasowej działalności Emitenta i nie miał wpływu na jego działalność oraz wyniki.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu ww. czynnika ryzyka na Emitenta jako średnią.

3.1.6. Ryzyko podejmowania działań niezgodnych z interesami posiadaczy papierów wartościowych Emitenta przez podmioty dominujące w stosunku do Emitenta

Pan Tomasz Czechowicz posiada pośrednio łącznie 73,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, w związku z czym jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej. Jako podmiot dominujący i jednocześnie prezes Zarządu sprawuje on kontrolę nad Emitentem i może w istotny sposób wpływać na decyzje Walnego Zgromadzenia oraz sposób prowadzenia spraw Emitenta, w tym m.in. na kształtowanie strategii Emitenta, kierunki rozwoju jego działalności, wybór członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Działania te potencjalnie mogą być niezgodne z interesami innych podmiotów posiadających papiery wartościowe Emitenta. Ponadto, Pan Tomasz Czechowicz jest zaangażowany m. in. w MCI TFI, w której pełni funkcję członka zarządu, co potencjalnie może stanowić ryzyko dla innych posiadaczy papierów wartościowych Emitenta, ponieważ działania tych podmiotów mogą wpływać na sytuację finansową Emitenta. Co więcej, Pan Tomasz Czechowicz jest pośrednim podmiotem dominującym wobec MCI TFI, w związku z czym posiada on potencjalny wpływ na działalność tego podmiotu, a tym samym na zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, których certyfikaty inwestycyjne posiada bezpośrednio oraz pośrednio Emitent, co może przełożyć się na wartość tych certyfikatów inwestycyjnych.

Powyższy czynnik ryzyka nie wystąpił w dotychczasowej działalności Emitenta i nie miał wpływu na jego działalność oraz wyniki.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako niskie.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu ww. czynnika ryzyka na Emitenta jako średnią.

3.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

3.2.1. Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znaczącą część obecnego portfela inwestycyjnego Funduszy MCI, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent, jak również ich planowanych inwestycji jest realizowana w obszarze innowacyjnych technologii. Pogorszenie koniunktury w tej branży może wpłynąć na liczbę i wielkość realizowanych przez te fundusze inwestycyjne projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowność, co w efekcie może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Emitenta i jego zdolności do wykonania zobowiązań finansowych.

Powyższy czynnik ryzyka nie wystąpił w dotychczasowej działalności Emitenta i nie miał wpływu na jego działalność oraz wyniki.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu ww. czynnika ryzyka na Emitenta jako średnią.

3.2.2. Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Funduszy MCI

Prawidłowo zdywersyfikowany portfel inwestycji Funduszy MCI, których certyfikaty inwestycyjne są w posiadaniu Emitenta, cechuje się zaangażowaniem środków w aktywa o takiej wartości i profilu ryzyka, aby w przypadku niepowodzenia jednej z inwestycji wchodzącej w skład danego portfela, nie doprowadziło to do znacznego pogorszenia sytuacji finansowej Funduszy MCI. Nie można wykluczyć sytuacji, w której nieodpowiednio zdywersyfikowany portfel inwestycyjny będzie mieć negatywny wpływ na wyniki

finansowe Funduszy MCI, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta oraz do wypełniania zobowiązań finansowych przez Emitenta.

Powyższy czynnik ryzyka nie wystąpił w dotychczasowej działalności Emitenta i nie miał wpływu na jego działalność oraz wyniki.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu ww. czynnika ryzyka na Emitenta jako średnią.

3.2.3. Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

Model biznesowy Emitenta wymaga prowadzenia działalności w silnie sformalizowanej, regulowanej i nadzorowanej branży funduszy inwestycyjnych. Działalność Emitenta oraz MCI TFI zarządzającego funduszami inwestycyjnymi, których certyfikaty inwestycyjne stanowią podstawowe lokaty Emitenta wymaga posiadania zezwolenia KNF na prowadzenie działalności jako odpowiednio zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną oraz towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Działalność Emitenta, MCI TFI oraz funduszy inwestycyjnych utworzonych i zarządzanych przez MCI TFI podlega nadzorowi KNF.

W przypadku, gdy Emitent lub MCI TFI naruszają przepisy prawa, nie wypełnią warunków określonych w zezwoleniu KNF na wykonywanie działalności, przekroczą zakres zezwolenia lub naruszają interes inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej lub uczestników funduszu inwestycyjnego, KNF może, w szczególności, cofnąć zezwolenie udzielone odpowiednio Emitentowi lub MCI TFI albo nałożyć na te podmioty karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN, albo zastosować łącznie obie te sankcje. Ponadto, KNF może nakazać Emitentowi oraz MCI TFI zaprzestanie działań, które w ocenie KNF naruszają przepisy prawa, warunki zezwolenia, interes inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej bądź uczestników funduszy inwestycyjnych, zasady uczciwego obrotu, regulacje wewnętrzne alternatywnej spółki inwestycyjnej lub statut funduszu inwestycyjnego.

Wystąpienie okoliczności skutkujących zastosowaniem przez KNF wyżej opisanych sankcji względem Emitenta bądź MCI TFI może mieć istotny negatywny wpływ na możliwość i sposób prowadzenia działalności przez Emitenta, a także na jego przychody i wyniki, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do wypełniania zobowiązań finansowych.

Powyższy czynnik ryzyka wystąpił w przeszłości. KNF w roku 2010 nałożyła na Emitenta administracyjną karę pieniężną w wysokości 100 tys. PLN za naruszenie art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Z kolei na MCI TFI KNF nałożyła administracyjne kary pieniężne w roku 2010 w wysokości 100 tys. PLN za naruszenie art. 10 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w roku 2012 w wysokości 250 tys. PLN za naruszenie §4 ust. 1 pkt 23 w zw. z § 19 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 1 września 2009 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego oraz roku 2014 w wysokości o 225 tys. PLN za naruszenie art. 225 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Powyższe nie miało wpływu na działalność oraz wyniki Emitenta.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako niskie.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu ww. czynnika ryzyka na Emitenta jako niską.

4. INFORMACJE O EMITENCIE

4.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa prawna (statutowa) Emitenta: MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna

Nazwa handlowa Emitenta: MCI Capital ASI S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest jego firma określona w § 1 ust. 1 Statutu w brzmieniu: MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna. W obrocie gospodarczym Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: MCI Capital ASI S.A. (art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, art. 8c ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i § 1 ust. 2 Statutu).

4.1.1. Miejsce rejestracji Emitenta, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego ("LEI")

W dniu 21 lipca 1999 r. Emitent został wpisany do rejestru handlowego działu B pod numerem 8752, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabryczna, VI Wydziału Gospodarczego Rejestrowego.

W dniu 28 marca 2001 r. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000004542, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabryczna, VI Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego.

Aktualnie sądem, w którym znajdują się akta rejestrowe Emitenta, jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Emitent posiada kod LEI: 259400I4F7U277H0DW50

4.1.2. Data założenia i okres istnienia Emitenta

Emitent został zawiązany w dniu 16 lipca 1999 r. w formie prawnej spółki akcyjnej działającej pod firmą MCI Management S.A. W dniu 17 listopada 2015 r. nastąpiła zmiana firmy Emitenta na MCI Capital S.A., a po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie przez Emitenta działalności jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną, firma Emitenta została zmieniona na MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. Utworzenie Emitenta nastąpiło na podstawie art. 307 i n. Rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. – Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502, z późn. zm.), którego odpowiednikiem jest obecnie art. 301 i n. Kodeksu Spółek Handlowych.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

4.1.3. Siedziba i forma prawna Emitenta, prawo, na mocy którego działa Emitent, kraj założenia Emitenta, adres, numer telefonu jego siedziby i strona internetowa Emitenta

Firma: MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj siedziby i założenia: Polska

Siedziba i adres Emitenta: Warszawa, Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa

Telefon: +48 (22) 540 73 80

Faks: +48 (22) 540 73 81

Adres e-mail: office@mci.eu

Adres www: www.mci.pl*

KRS: 0000004542

REGON: 932038308

NIP: 899-22-96-521

Przepisy prawa, zgodnie z którymi
działa Emitent

Emitent działa na podstawie:

Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa
dotyczących spółek prawa handlowego, w szczególności Ustawy o
Ofercie Publicznej.

Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i innych przepisów prawa
dotyczących działalności ZAFI, w szczególności Rozporządzenia
231/2013

** informacje zamieszczone na stronie internetowej Emitenta nie stanowią części Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego, chyba że informacje te włączono do Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego poprzez odniesienie do nich*

5. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

5.1. Działalność podstawowa

5.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące działalność emitenta oraz podstawowe obszary tej działalności, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług dla każdego roku obrotowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Emitent (dawniej działający pod firmą MCI Management S.A.) został założony w 1999 r. W dotychczasowej historii Emitent prowadził działalność w dwóch obszarach branży *private equity*: (1) inwestycji; oraz (2) zarządzania aktywami.

W dniu 14 lipca 2020 r. Emitent uzyskał zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną.

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z art. 8 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych jest wyłącznie zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu oraz zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną. Politykę inwestycyjną Emitenta precyzyjnie określa jego statut. Główne zasady polityki inwestycyjnej Spółki są następujące:

- 1) Spółka inwestuje środki w celu uzyskania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji;
- 2) Spółka realizuje swój cel inwestycyjny, poprzez lokowanie aktywów Spółki bezpośrednio lub pośrednio przez spółki celowe w aktywa będące przedmiotem lokat zgodnie z jej statutem, w tym w szczególności w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Decyzje w zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych funduszy, w które lokuje Emitent podejmuje komitet inwestycyjny, w skład którego wchodzi członkowie zarządu MCI Capital TFI S.A. oraz osoby zarządzające poszczególnymi funduszami (*fund managers*). Emitent nie ma bezpośredniej możliwości wpływania na politykę inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych ani na zarządzanie nimi. Fundusze inwestują powierzone środki w aktywa inwestycyjne zgodnie ze swoją polityką i strategią inwestycyjną.

Inwestycje funduszy w spółki portfelowe dokonywane są w horyzoncie kilkuletnim, w czasie którego zarządzający aktywnie wspiera rozwój spółek i nadzoruje wykonanie przez nie strategii biznesowej, a następnie poszukuje możliwości zbycia tych aktywów. Najistotniejszymi aktywami są udziały i akcje w spółkach oraz inne niż akcje instrumenty finansowe, takie jak obligacje i certyfikaty inwestycyjne, jak również weksle obce, pożyczki i depozyty.

Aktualnie MCI TFI zarządza wyłącznie jednym funduszem inwestycyjnym – MCI.PrivateVentures Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji.

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. jest subfunduszem typu *private equity/buyout*, którego aktywa lokowane są w spółki średniej wielkości z preferencją dla branż *media, travel, telecom, e-commerce, transport and logistics, B2B services, software*. Aktywa subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. lokowane są w spółki z Polski oraz regionu Europy Środkowo-Wschodniej, posiadające ugruntowaną pozycję rynkową, o wartości EBITDA na poziomie 2-25 mln euro, będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności. Inwestycje te charakteryzują się większą stabilnością stopy zwrotu i obarczone są mniejszym ryzykiem inwestycyjnym w stosunku do inwestycji typu *venture capital*. Zakładany przedział wartości inwestycji to 25-50 mln euro. Strategia inwestycyjna subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. zakłada finansowanie na etapie ekspansji, *buyout* i *leveraged buyout*. Przeprowadzane inwestycje mogą mieć charakter wykupów lub wykupów menadżerskich, wykupów lewarowanych, transakcji Pre-IPO oraz PIPE (*private investment in public equity* z wycofaniem spółki z notowań giełdowych).

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji jest subfunduszem typu *private equity*, który przed otwarciem jego likwidacji koncentrował się na inwestycjach w spółki z sektora usług telekomunikacyjnych, internetowych, usług i technologii mobilnych, technologii bezprzewodowych oraz branż takich jak: media

cyfrowe, *e-commerce*, *software*, *Fintech*, *Internet of Things*. Aktywa subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. były lokowane w spółki będące w fazie wzrostu, nienotowane na Rynku Regulowanym, cechujące się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu przy jednoczesnym niższym stopniu ryzyka niż dla działalności *early stage* (wczesny etap działalności). Wiodący przedział przewidywanej wartości inwestycji to 5-20 mln euro. Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji inwestował głównie w Europie Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce i Europie Zachodniej. Strategia inwestycyjna subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji zakładała finansowanie na etapie wzrostu i ekspansji przedsiębiorstw w celu budowy regionalnych, europejskich i globalnych liderów. W dniu 16 września 2024 r. została otwarta likwidacja MCI.TechVentures 1.0. ze względu na upływ czasu na jaki utworzony był ten subfundusz. Od dnia otwarcia likwidacji MCI.TechVentures 1.0. nie podejmuje działań związanych z nowymi inwestycjami.

W pkt 5.6 przedstawiono najważniejsze przewagi konkurencyjne funduszy oraz subfunduszy, których certyfikaty inwestycyjne lokuje Emitent.

5.1.2. Wskazanie znaczących nowo wprowadzonych produktów lub usług, oraz, w zakresie, w jakim fakt opracowania nowych produktów lub usług został ujawniony publicznie, aktualny stan prac nad nimi

Od daty ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdanie finansowe Emitent nie wprowadził żadnych nowych produktów lub usług. Uzyskane w lipcu 2020 r. zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie przez Emitenta działalności jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną nie wpłynęło na zmianę dotychczas realizowanego modelu biznesowego Emitenta. W szczególności Emitent nie oferuje innych niż dotychczas produktów ani usług.

5.2. Główne rynki

5.2.1. Opis głównych rynków, na których emitent konkuruje, w tym podział całkowitych przychodów według segmentu działalności i rynku geograficznego za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Emitent prowadzi działalność inwestycyjną typu *private equity* (inwestowanie kapitału w niepubliczne spółki albo w wycofywanie spółek z giełdy w celu podniesienia ich wartości i sprzedaży z zyskiem po kilku latach), inwestując swoje aktywa poprzez fundusze inwestycyjne o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. Emitent nie prowadzi innej działalności operacyjnej i nie wyróżnia segmentów działalności. Na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Emitent koncentruje swoją aktywność inwestycyjną 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 założony w 2023 r. realizujący strategię inwestycyjną tożsamą ze strategią realizowaną przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., umożliwiającą wspólne inwestowanie MCI.EuroVentures 1.0. oraz zespołu MCI TFI zarządzającego portfelem inwestycyjnym MCI.EuroVentures 1.0.).

Fundusze inwestycyjne natomiast inwestują powierzone środki zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną w inwestycje typu *buyout* (przejęcie kontroli nad dojrzałą, zyskową spółką z reguły poprzez objęcie większościowego pakietu udziałów/akcji) i *growth* (inwestowanie w spółki charakteryzujące się wysokim potencjałem wzrostu, zazwyczaj w szybko rozwijających się sektorach). 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.

Emitent poprzez swoją politykę inwestycyjną uzyskuje ekspozycję na podmioty funkcjonujące w takich sektorach jak: nowoczesne technologie, *e-commerce* i *marketplaces*, usługi cyfrowe, *fintech*, *software as a service* (SaaS), działające przede wszystkim w regionie Europy Centralnej i Środkowo-Wschodniej, w tym także w Polsce.

Szczegółowa informacja na temat podziału sektorowego oraz podziału geograficznego portfela inwestycji funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty posiada Emitent znajduje się w punkcie 5.7 „Inwestycje” Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego.

W związku z powyższym Emitent nie dokonuje podziału przychodów według segmentów działalności ani nie prezentuje podziału przychodów według kryterium geograficznego.

5.3. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

- W lipcu 1999 r. nastąpiło utworzenie, rejestracja i rozpoczęcie działalności gospodarczej przez Emitenta.
- W styczniu 2001 r. akcje Emitenta zostały dopuszczone do obrotu na GPW.
- W latach 1999 – 2002 Emitent przeprowadził liczne inwestycje kapitałowe w sektorze IT, Internet i *e-commerce*.
- We wrześniu 2006 r. Emitent zawiązał spółkę MCI Capital TFI S.A., która w grudniu 2007 r. uzyskała zezwolenie KNF na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi.
- W lipcu 2007 r. została utworzona spółka MCI Fund Management sp. z o.o. (spółka bezpośrednio zależna od Emitenta).
- W październiku 2007 r. została utworzona spółka MCI Fund Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A., początkowo bezpośrednio, a następnie pośrednio zależna od Emitenta. Spółka ta w grudniu 2013 r. została przekształcona w spółkę jawną.
- W grudniu 2007 r. Emitent rozpoczął procedurę przenoszenia posiadanych udziałów i akcji spółek portfelowych do działających w ramach MCI.PrivateVentures FIZ subfunduszy: MCI.TechVentures.1.0. oraz MCI.EuroVentures.1.0. w zamian za certyfikaty inwestycyjne tych subfunduszy.
- W maju 2009 r. rozpoczął działalność fundusz Helix Ventures Partners FIZ – fundusz inwestujący we współpracy z KFK w projekty na wczesnym etapie rozwoju.
- W lutym 2008 r. powstał fundusz MCI.BioVentures FIZ (obecnie MCI.CreditVentures 2.0 FIZ) specjalizujący się w instrumentach dłużnych.
- W listopadzie 2010 r. nastąpiło utworzenie, zarejestrowanie i rozpoczęcie działalności spółki MCI Partners S.A. (następnie Private Equity Managers S.A. – spółka stowarzyszona względem Emitenta).
- W grudniu 2010 r. Walne Zgromadzenie zaakceptowało plan dalszego rozwoju Emitenta. Nowa struktura organizacyjna zakładała oddzielenie działalności polegającej na zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi od działalności inwestycyjnej Emitenta. Ponadto miała pozwolić powiązać przychody z usług zarządzania z kosztami operacyjnymi, co miało wzmocnić kontrolę kosztów i ocenę efektywności zarządzania.
- W dniu 31 grudnia 2010 r. Emitent wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa, odpowiedzialną za zarządzanie aktywami, do spółki MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonującej jako MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.).
- W kwietniu 2014 r. akcje spółki Private Equity Managers S.A. zostały dopuszczone do obrotu na GPW.
- W dniu 14 lipca 2020 r. Emitent uzyskał zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie przez Emitenta działalności jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną.
- W dniu 21 czerwca 2021 r. doszło do połączenia Emitenta z Private Equity Managers S.A. w wyniku przejęcia tej spółki przez Emitenta.

5.4. Strategia i cele

5.4.1. Strategia i cele inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Emitenta jest inwestowanie aktywów w sposób umożliwiający osiągnięcie zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji. Emitent realizuje swój cel inwestycyjny w ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej typu *private equity*, w szczególności poprzez lokowanie aktywów przede wszystkim w certyfikaty inwestycyjne dwóch największych subfunduszy, tj. MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji (likwidacja subfunduszu rozpoczęła się 16 września 2024 r.) wydzielonych w MCI.PrivateVentures FIZ o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej zarządzanych przez MCI Capital TFI 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 r. Grupa MCI konsekwentnie koncentruje się na strategii buyout realizowanej przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., co odzwierciedlone jest w strukturze posiadanych przez Emitenta certyfikatów inwestycyjnych – subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. stanowił 95%, natomiast subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji stanowił 5% wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych na dzień 30 września 2025 r. W strukturze Grupy Emitenta znajduje się również fundusz MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF (fundusz założony w 2023 r., który do końca 2025 r. zrealizował cztery inwestycje. Strategia inwestycyjna tego funduszy jest tożsama ze strategią inwestycyjną subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.). Funduszem tym zarządza MCI Digital and Climatech GP S.à r.l. – spółka zarządzająca bezpośrednio zależna od Emitenta.

Strategia inwestycyjna Grupy Kapitałowej Emitenta opiera się na czterech głównych filarach wzrostu:

- 1) **Inwestycje w tzw. czyste modele internetowe** (tzw. Digital Disruptors) z koncentracją na spółkach z obszaru e-commerce & marketplaces, payments, fintech & insurtech, software as a service oraz medtech & healthcare.
- 2) **Inwestycje w cyfrową infrastrukturę** (Digital Infrastructure and Enablers (np. data centers, logistics, a także digital media & entertainment), ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji w spółki działające w obszarze infrastruktury internetowej, takie jak telekomunikacja (Fiber, 5G) i centra gromadzenia i przetwarzania danych oraz infrastrukturę logistyczną dla e-commerce.
- 3) **Transformacja cyfrowa** – Grupa Emitenta wspiera inwestycyjnie spółki, które po osiągnięciu wiodącej pozycji w tradycyjnej gospodarce, mają ambicje, aby docelowo dominująca część biznesu była generowana w kanałach cyfrowych lub w oparciu o procesy cyfrowe.
- 4) **Climatech i Deeptech** – Grupa Emitenta zamierza inwestować w obszarze zielonej transformacji w firmy technologiczne/cyfrowe, które zarządzają, optymalizują i administrują infrastrukturą w obszarze efektywności energetycznej, gospodarki o obiegu zamkniętym i podobnych podsektorach.

Ponadto, strategia inwestycyjna Grupy Emitenta zakłada inwestowanie **od 25 do 50 mln EUR rocznie w 1-2 nowe inwestycje oraz realizację 1-2 wyjścia z obecnego portfela.**

KLUCZOWE WSKAŹNIKI KPI (EUR)

- ✓ 50M-250M EV sweetspot
- ✓ 2,5M-25M EBITDA lub 10M ARR
- ✓ 20%-50% wzrost organiczny (r/r)
- ✓ 25M-100M Equity ticket
- ✓ Oczekiwany IRR/CoC: 30%/3x

ŹRÓDŁA POZYSKIWIANIA

- ✓ Transakcje „secondaries” z VC i PE
- ✓ „Carve out” strategiczny (carve out)
- ✓ Public to Private/Sukcesje/M&A finance

GEOGRAFIA

- ✓ Polska, Czechy, Słowacja – **Michał Górecki** (gorecki@mci.eu)
- ✓ Polska, Węgry, Słowenia, Austria, Chorwacja – **Filip Berkowski** (berkowski@mci.eu)
- ✓ Polska, Kraje bałtyckie/nordyckie – **Paweł Sikorski** (sikorski@mci.eu)
- ✓ Polska, Bułgaria, Rumunia, Grecja – **Tomasz Mrozowski** (mrozowski@mci.eu)
- ✓ Polska, Czechy, Słowacja – **Tobiasz Jankowski** (jankowski@mci.eu)

SEKTORY

- Sektory (CEE National and Regional Digital Disruptors and Enablers):
- ✓ E-commerce, TravelTech – **Michał Górecki**
 - ✓ InsurTech, CyberTech, SaaS B2B, EdTech – **Filip Berkowski**
 - ✓ Digital Brands, E-commerce – **Paweł Sikorski**
 - ✓ DeepTech, AI, Infrastruktura cyfrowa – **Tomasz Mrozowski**
 - ✓ Healthtech, Ochrona zdrowia – **Tobiasz Jankowski**

WYCENA I WARUNKI

- ✓ Pojedyncza większość/Większość konsorcjum/Ustrukturyzowana mniejszość
- ✓ Prawo do wyjścia z inwestycji po maksimum 5 latach

DUE DILLIGENCE

- ✓ Ryzyko globalizacji i konkurencji
- ✓ Ryzyko technologiczne
- ✓ Ryzyko procesu exitowego
- ✓ Ryzyko managerskie
- ✓ Ryzyko reputacyjne
- ✓ Standardowe ryzyka prawne/finansowe

POTENCJAŁ WYJŚCIA

- ✓ EV >250M EUR – preferowany
- ✓ Sprzedaż do globalnych strategów oraz lub funduszy private equity lub IPO

Europa Środkowo-Wschodnia to dynamicznie rozwijający się rynek PE w UE charakteryzujący się 50-100 transakcjami rocznie, dynamicznym wzrostem gospodarczym regionu oraz szerokim spektrum możliwości wyjścia z inwestycji.

5.4.2.Strategia i cele finansowe

Głównym celem finansowym Grupy Emitenta jest osiągnięcie **atrakcyjnych stóp zwrotu** dla akcjonariuszy Emitenta, a także **zwiększanie wartości aktywów netto zarządzanych funduszy inwestycyjnych** poprzez:

- 1) Budowę zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych i efektywne zarządzanie portfelem.
- 2) Realizację strategii „digital buyout”, polegającej na inwestowaniu w technologiczne czempiony z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, posiadające potencjał do regionalnej lub paneuropejskiej ekspansji.
- 3) Realizację zyskownych wyjść z inwestycji.
- 4) Realizację kolejnych rekapitalizacji dłużnych w spółkach portfelowych funduszy, co pozwoli na częściowe lub pełne odzyskanie zainwestowanego kapitału, nawet w przypadku niekorzystnych warunków rynkowych.

Emitent w 2024 r. wprowadził nową, atrakcyjną politykę dywidendową na lata 2025-2027, zakładającą przeznaczenie każdego roku 4% kapitału własnego Emitenta na wypłatę dywidendy (począwszy od 2025 roku), co przekłada się na stopę dywidendy na poziomie około 5,7%. Emitent wierzy, że nowa polityka dywidendowa może przyczynić się do zmniejszenia dyskonta ceny rynkowej względem wartości aktywów netto na jedną akcję (NAV/S).

5.4.3.Strategia i cele niefinansowe

Emitent aktywnie angażuje się w **działania z zakresu zrównoważonego rozwoju**. W 2024 r. Grupa Emitenta po raz pierwszy przeprowadziła ocenę wpływu działalności spółek portfelowych zarządzanych funduszy na klimat, środowisko oraz kwestie społeczne i pracownicze. W tym celu przeprowadzono badanie ankietowe wśród spółek portfelowych z zamiarem pozyskania danych umożliwiających ocenę ich działalności w kontekście czynników ESG. Badaniem objęto największe spółki portfelowe, które łącznie

stanowiły ok. 70% wartości portfela i ok. 63% wartości aktywów netto zarządzanych funduszy na dzień 31 grudnia 2024 r.

Emitent planuje kontynuować monitoring działalności spółek portfelowych pod kątem ich wpływu na klimat oraz zagadnienia społeczne i pracownicze, jak również podejmować działania mające na celu zachęcanie spółek do regularnych pomiarów wybranych aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

5.5. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych - jeżeli ma to istotne znaczenie dla działalności lub rentowności emitenta

Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji, nowych procesów produkcyjnych ani umów przemysłowych w rozumieniu typowym dla działalności operacyjnej przedsiębiorstw produkcyjnych czy technologicznych.

Rentowność działalności Grupy Emitenta jest jednak pośrednio uzależniona od działalności operacyjnej MCI Capital TFI S.A. (podmiotu prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego) – w szczególności od poziomu przychodów z tytułu zarządzania funduszami – a także od wyników oraz generowanych stóp zwrotu funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne znajdują się w portfelu Emitenta. Kluczowe znaczenie dla wyników Emitenta ma zatem efektywność zarządzania tymi funduszami, obejmująca jakość doboru spółek portfelowych, realizowaną strategię inwestycyjną oraz skuteczność w zakresie wyjść z inwestycji.

5.6. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej opierają się na wewnętrznej analizie strategicznej oraz doświadczeniu wynikającym z wieloletniej działalności Emitenta i Grupy Emitenta w sektorze private equity.

Emitent wskazuje na szereg czynników stanowiących podstawę jego przewag konkurencyjnych, w tym:

- 1) Wieloletnią działalność we wzrostowym obszarze *digital transformation* w branży *private equity/venture capital*.
- 2) Nadzór właścicielski – założyciel Emitenta – Tomasz Czechowicz posiadający unikalne doświadczenie na polskim rynku, jest Prezesem Zarządu Spółki.
- 3) Stabilny akcjonariat – Prezes Zarządu jest (pośrednio) większościowym akcjonariuszem.
- 4) Niski poziom zadłużenia Emitenta.
- 5) Systematyczny wzrost aktywów na przestrzeni kilkunastoletniej historii działalności.
- 6) Bezpieczeństwo funkcjonowania/silna pozycja kapitałowa – kapitały własne stanowią 84% aktywów Emitenta według stanu na dzień 30 września 2025 r.

W odniesieniu do funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent, konkurencyjność opiera się przede wszystkim na:

- 1) Ograniczonej konkurencji wśród funduszy *private equity* działających w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, operujących minimalną wielkością pojedynczej inwestycji w wysokości 25-50 mln EUR.
- 2) Doświadczonym zespole inwestycyjnym składającym się ze specjalistów z osiągnięciami w branży funduszy *private equity/venture capital*, zapewniającym unikalne połączenie długoletniego doświadczenia i wiedzy w zakresie finansów, inwestowania oraz znajomości poszczególnych sektorów, branż i regionów geograficznych.
- 3) Silnej pozycji rynkowej.
- 4) Dalszemu rozwojowi rynku *private equity* w Polsce i obszarze CEE.
- 5) Stabilnej pozycji płynnościowej zwiększającej łatwość inwestowania, co powinno sprzyjać realizacji znaczących i rentownych inwestycji w najbliższych latach.

Wszelkie oświadczenia dotyczące pozycji konkurencyjnej Emitenta przedstawione w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu, jak również na danych dotyczących rynków, na których działa Emitent, pochodzących z ogólnodostępnych publikacji prasowych, danych statystycznych oraz wszelkich innych powszechnie dostępnych informacji umożliwiających dokonywanie porównań rynkowych.

5.7. Inwestycje

5.7.1. Opis (łącznie z kwotą) istotnych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego

Do najważniejszych aktywów, a tym samym inwestycji Grupy Emitenta należą certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, które w okresie od końca 2022 r. do końca września 2025 r. stanowiły około 97% łącznej wartości aktywów – jak zaprezentowano poniżej.

Bilans Grupy Emitenta na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych (tj. na dzień 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2024 r., 30 czerwca 2025 r. oraz 30 września 2025 r.) przedstawiał się następująco:

Bilans (tys. PLN)	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Aktywa	2 443 679	2 473 656	2 401 175	2 368 172	2 225 177
Certyfikaty inwestycyjne	2 366 202	2 399 098	2 325 263	2 289 789	2 148 788
Inwestycje w pozostałych jednostkach	0	0	0	855	5 911
Środki pieniężne oraz inne aktywa finansowe	37 653	32 091	29 608	36 520	37 871
Należności handlowe oraz pozostałe	16 435	19 439	17 298	14 909	8 752
Pozostałe aktywa	23 388	23 028	29 006	26 099	23 855
Pasywa	2 443 679	2 473 656	2 401 175	2 368 172	2 225 177
Kapitał własny	2 050 683	2 048 417	2 097 133	2 081 454	1 916 225
Zobowiązania	392 996	425 239	304 042	286 718	308 952
Zobowiązania z tytułu obligacji	70 491	94 567	94 713	179 053	199 707
Kredyty i pożyczki	299 929	224 703	185 711	74 540	90 004
Rezerwy	16 388	15 367	17 492	26 955	13 317
Zobowiązania z tytułu dywidendy	0	84 462	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	6 189	6 140	6 126	6 170	5 924

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2022-2024, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres I półrocza 2025 r. oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

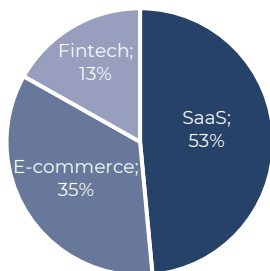
Odnosząc się natomiast do portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty posiada Emitent, na dzień 30 czerwca 2025 r. (na podstawie najnowszych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. za okres I półrocza 2025 r.) portfel inwestycyjny 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 ASI¹**.

Poniżej zaprezentowano charakterystykę portfela inwestycyjnego, skupiając się na wyżej wskazanych **10 aktywnych inwestycjach, stanowiących kluczową wartość dla Emitenta**.

I. PODZIAŁ SEKTOROWY PORTFELA

Portfel inwestycyjny jest 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.

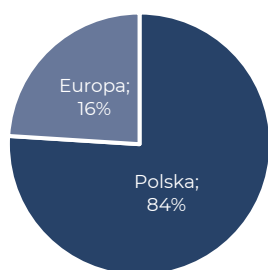
¹ Poza portfelem aktywnych inwestycji na 30 czerwca 2025 znalazły się następujące spółki portfelowe: AGAN, Papaya, Kriya, Travelata, Pigu, Vicis (stanowiące łącznie 4,4% NAV GK MCI Capital ASI) oraz akcje MCI Capital ASI S.A. (stanowiące 6,4% NAV GK MCI Capital ASI).



Sektor	Liczba inwestycji	Inwestycje	Udział w portfelu
SaaS	5	IAI Group Webcon Gett Profitroom Welyo	53%
e-commerce	4	Answear Morele eSky NTFY	35%
Fintech	1	Netrisk	13%

II. PODZIAŁ GEOGRAFICZNY PORTFELA

Podział geograficzny portfela wskazuje, że Fundusze MCI koncentrują 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 daje potencjał do ekspansji na rynki zagraniczne. Niektóre ze spółek portfelowych Funduszy MCI z siedzibą w Polsce (np. Answear czy eSky) przeprowadziły już udaną ekspansję zagraniczną i zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży generują poza granicami Polski.



Region ²	Liczba inwestycji	Inwestycje	Udział w portfelu
Polska	8	IAI Group Answear eSky Webcon Welyo Profitroom Morele NTFY	84%
Europa	2	Netrisk Gett	16%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

² Przydziału spółki portfelowej do Polski lub Europy (poza Polską) dokonano na podstawie kryterium miejsca siedziby spółki; z uwagi na niski 5-procentowy udział w portfelu 10 aktywnych inwestycji, w przypadku spółki Gett z siedzibą w Izraelu dokonano przydziału do Europy

Struktura portfela Grupy Emitenta na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego na dzień 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 oraz 31.12.2022 przedstawiała się następująco::

Spółka	Data inwestycji	Udział w aktywach GK MCI	Wartość przypadająca na GK MCI w mln PLN (HY'25 ¹)	Wartość przypadająca na GK MCI w mln PLN (YE'24 ²)	Wartość przypadająca na GK MCI w mln PLN (YE'23)	Wartość przypadająca na GK MCI w mln PLN (YE'22)	Koszt nabycia – wartość przypadająca na GK MCI w mln PLN	Model biznesowy
IAI Group	paż.18	18,4%	456	455	439	427	114	SaaS/Polska: platforma do tworzenia sklepów internetowych w modelu SaaS
eSky / Thomas Cook	lut.22	16,1%	399	397	450	431	157	E-travel/Polska, Europa Środkowo-Wschodnia i region Ameryki Łacińskiej: internetowe biuro podróży lotniczych, z szybko rosnącym segmentem pakietowana dynamicznego
Netrisk Group	sty.20	10,1%	250	347	285	180	98	Fintech, Insurtech/Europa Środkowo-Wschodnia: grupa portali on-line służących porównywaniu cen i zawieraniu ubezpieczeń
Profitroom	lip.24	8,2%	202	180	-	-	166	SaaS/Polska i liczne rynki zagraniczne: dostawca rozwiązań systemów rezerwacji bezpośrednich online oraz innych produktów wspierających hotele
NTFY	sty.25	7,7%	190	-	-	-	180	E-commerce/Polska i Czechy: jeden z największych i najdłuższej działających na rynku dostawców cateringu dietetycznego
Webcon	lis.23	7,2%	179	162	163	-	162	SaaS/Polska i rosnąca obecność na rynkach zagranicznych: dostawca rozwiązań low code Business Process Management
Welyo	gru.23	5,1%	127	124	80	-	80	SaaS/Polska: największy w Polsce dostawca narzędzi chmurowych na rynku Contact Center as a Service
Morele	paż.11	2,9%	71	65	46	47	9	E-commerce/Polska i rynki zagraniczne: multikategoriowa platforma (sklep online) e-commerce w Polsce
PHH Group	cze.21	2,1%	52	63	128	99	157	E-commerce/Kraje bałtyckie i Finlandia: internetowa platforma handlu elektronicznego
Answear	lip.13	1,1%	26	72	80	59	48	E-fashion/Polska i Europa Środkowo-Wschodnia: multibrandowa platforma e-fashion

AGAN	sty.15	0,5%	14	14	14	15	9	E-commerce/ Niemcy: internetowa platforma handlu odnowionym sprzętem elektronicznym
Travelata	cze.14	0,4%	11	9	14	17	15	E-travel/Rosja: platforma sprzedaży pakietów turystycznych online
Główny Portfel		79,9%	1 977	1 887	1 699	1 275	1 196	
Akcje MCI Capital ASI		5,4%	133	134	89	-	91	Planowa sprzedaż całego pakietu akcji (7%) do inwestora branżowego/ instytucjonalnego
Inwestycje płynnościowe / dług wewnętrzny		7,7%	191	301	371	347	n/a	Planowane zrefinansowanie długu wewnętrznego zewnętrznym finansowaniem bankowym
Pozostałe aktywa (netto) ³		7,0%	173	79	209	604	n/a	Pozycja dot. głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz pozostałych aktywów niesklasyfikowanych do żadnej z powyższej kategorii (w tym spółki portfelowe niezaliczone do 'Głównego Portfela')
Aktywa GK MCI Capital ASI		100,0%	2 474	2 401	2 368	2 225		

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

[1] Wartość przypadająca na Grupę MCI Capital ASI S.A. została wyznaczona jako iloczyn wyceny udziału danej spółki w subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. lub MCI.TechVentures 1.0. 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.)

[2] Wartość przypadająca na Grupę MCI Capital ASI S.A. została wyznaczona jako iloczyn wyceny udziału danej spółki w subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. lub MCI.TechVentures 1.0. i udziału procentowego Grupy MCI Capital ASI S.A. w wartości aktywów netto (WAN) poszczególnych subfunduszy (tj. według stanu na 31.12.2024 Grupa MCI Capital ASI S.A. posiadała 99,58% zaangażowanie w WAN subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. i 47,95% zaangażowanie w WAN subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.)

[3] W pozycji pozostałe aktywa na koniec 2022 r. zostały wykazane także jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych, które na dzień bilansowy (31.12.2022) były utrzymywane przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.

5.7.2. Opis istotnych inwestycji emitenta, które są w toku lub w stosunku do których podjęto już wiążące zobowiązania, wraz z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)

Na datę Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie realizuje żadnych istotnych inwestycji, które byłyby w toku ani nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących planowanych inwestycji, zarówno na terenie kraju, jak i za granicą.

5.7.3. Informacje dotyczące spółek joint venture i przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat

Na datę Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie posiada udziałów w spółkach joint venture ani w innych przedsiębiorstwach, które mogłyby mieć znaczący wpływ na ocenę jego aktywów i pasywów, sytuacji finansowej lub wyników finansowych.

5.7.4. Opis kwestii związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych środków trwałych

Na datę Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie występują kwestie związane z ochroną środowiska, które mogłyby mieć wpływ na sposób wykorzystania rzeczowych środków trwałych Emitenta. Działalność Emitenta nie wiąże się z istotnym oddziaływaniem na środowisko naturalne ani nie podlega szczególnym regulacjom środowiskowym w tym zakresie.

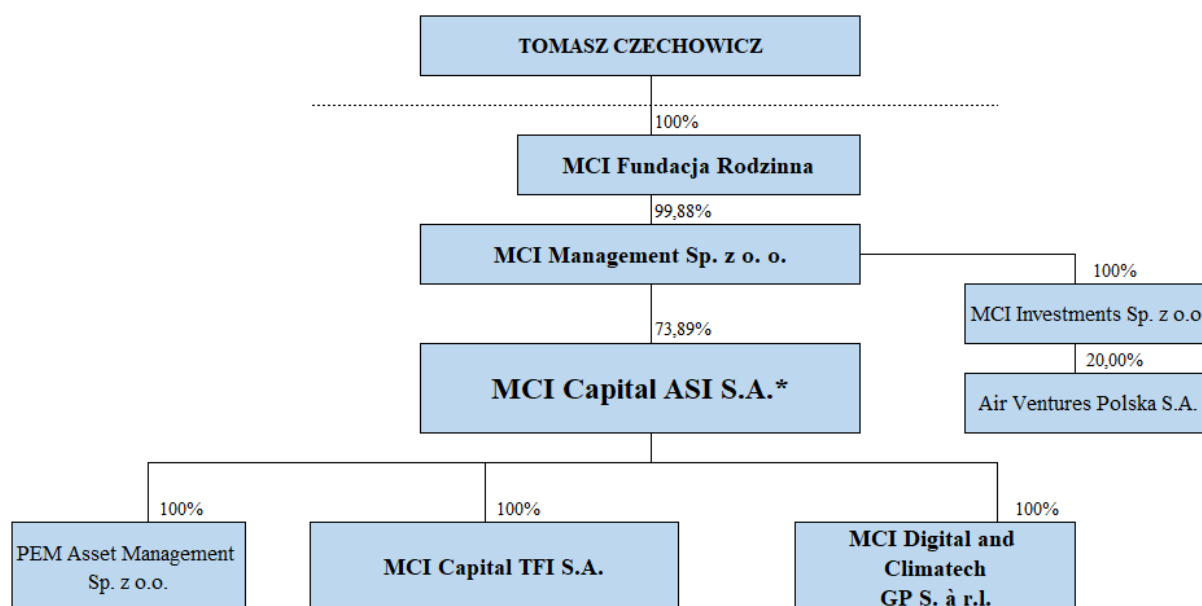
6. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. (pierwotnie pod firmą MCI Management S.A.) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lipca 1999 r. i od 28 marca 2001 r. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000004542. Siedziba Emitenta znajduje się w Warszawie przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 1.

Podmiotem dominującym Emitenta jest Pan Tomasz Czechowicz posiadający na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego pośrednio łącznie 73,89% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz któremu przysługuje 73,89% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Pan Tomasz Czechowicz, na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego, posiada akcje Emitenta pośrednio przez spółkę zależną MCI Management Sp. z o.o. (w której ufundowana przez Tomasza Czechowicza MCI Fundacja Rodzinna posiada 99,88% ogólnej liczby udziałów).

6.1. Schemat struktury organizacyjnej

Poniżej zaprezentowano podstawową strukturę kapitałową oraz wartość procentową udziału Emitenta w podmiotach kontrolowanych i stowarzyszonych według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego:



*Na dzień zatwierdzenia niniejszego Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ posiadał 442.831 akcji Emitenta stanowiących 0,84% w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA Emitenta.

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

6.2. Wykaz istotnych Podmiotów Zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju założenia lub siedziby, procentowego udziału emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w prawach głosu, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

MCI Capital TFI S.A. – KRS: 0000263112, NIP: 8971719637. Siedzibą spółki jest: Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa. Spółka prowadzi działalność związaną z zarządzaniem funduszami. Spółka prowadzi działalność jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie zezwolenia i pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Towarzystwo zarządza funduszem MCI.PrivateVentures FIZ z dwoma wydzielonymi subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji (RFI: 347).

PEM Asset Management Sp. z o.o. – KRS: 0000554867, NIP: 1132888891. Siedzibą spółki jest: Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa. Przedmiot działalności: (i) działalność holdingów finansowych; (ii) pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy

emerytalnych; (iii) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych; (iv) działalność związana z zarządzaniem funduszami; (v) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek; (vi) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi; (vii) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie; (viii) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych; (ix) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Na datę Dokumentu Rejestracyjnego spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

MCI Digital and Climatech GP S.a r.l. – spółka zarządza funduszem MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF (numer funduszu w Registre de Commerce et des Sociétés w Luksemburgu: B277193) (działalność związana z zarządzaniem funduszami). Luksemburska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (société à responsabilité limitée) utworzona zgodnie z prawem luksemburskim w dniu 28 kwietnia 2023 r.; spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym Registre de Commerce et des Sociétés w Luksemburgu pod numerem B277115. Siedzibą spółki jest: Rue du Grünwald 94, 1912 Luksemburg.

7. ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

7.1. Kondycja finansowa

7.1.1. Rzetelny przegląd rozwoju i wyników działalności Emitenta oraz jego sytuacji w każdym roku i okresie śródrocznym, dla którego wymagane są historyczne informacje finansowe, w tym przyczyny istotnych zmian

Emitent działa jako fundusz private equity z polskim kapitałem skoncentrowany na nowych technologiach w Europie Środkowo-Wschodniej, z aktywami pod zarządzaniem o wartości około 2,4 mld zł (według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.) i jest jedynym funduszem private equity w sektorze Mid-Market, który odnotował stabilny dwucyfrowy wzrost aktywów pod zarządzaniem przez ostatnie 10 lat. Emitent funduszem typu "evergreen" czyli został utworzony na czas nieokreślony, a środki pozyskane z zakończenia poszczególnych inwestycji są co do zasady reinwestowane. Powyższe powoduje, że Emitent nie jest uzależniony od cyklicznego pozyskiwania kapitału, co zapewnia większą elastyczność inwestycyjną i stabilność finansową.

Jednocześnie Emitent jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przez co zapewnia wysoki poziom transparentności i raportowania.

Emitent lokuje swoje środki i pozyskane finansowanie w certyfikaty inwestycyjne dedykowanych funduszy inwestycyjnych, przy czym przede wszystkim Emitent skupia się na strategii typu *buyout* realizowanej przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.

Emitent zakończył 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.

Emitent 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).

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

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 (umożliwiającym wspólne inwestowanie MCI.EuroVentures 1.0. oraz zespołu inwestycyjnego MCI TFI) realizującym strategię inwestycyjną tożsamą ze strategią realizowaną przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Do końca 2025 r. fundusz zrealizował cztery inwestycje.

Długoterminowe wyniki finansowe Grupy Emitenta za lata 2022-2024, za pierwsze półrocze 2025 r. i za pierwsze trzy kwartały 2025 r. przedstawiają się następująco:

Rachunek zysków i strat (tys. PLN)	9M 2025	6M 2025	12M 2024	9M 2024	6M 2024	12M 2023	12M 2022
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	61 724	51 835	34 517	62 192	33 390	209 451	158 196
Wycena innych instrumentów finansowych	0	0	0	0	0	0	(17 411)
Aktualizacja wart. udziałów/pozostałe zyski z inwest.	0	0	(21)	(10)	(6)	13	(134)
Przychody z tytułu zarządzania	19 697	13 003	11 950	8 001	6 129	22 165	16 710
Koszty działalności podstawowej	(140)	(82)	(1 008)	(967)	(913)	(433)	(813)
Zysk brutto z działalności podstawowej	81 281	64 756	45 438	69 216	38 600	231 196	156 548
Koszty działalności operacyjnej	(18 828)	(12 507)	(26 705)	(20 532)	(13 025)	(37 157)	(20 396)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne*	(196)	(138)	10 908	11 004	11 051	934	474
Koszty finansowe netto	(20 092)	(11 987)	(18 951)	(13 506)	(7 658)	(29 079)	(23 685)
Zysk przed opodatkowaniem	42 165	40 124	10 690	46 182	28 968	165 894	112 941
Podatek dochodowy	(5 461)	(5 669)	4 822	4 380	2 024	(994)	30 320
Zysk netto	36 704	34 455	15 512	50 562	30 992	164 900	143 261

Bilans (tys. PLN)	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Aktywa	2 443 679	2 473 656	2 401 175	2 368 172	2 225 177
Certyfikaty inwestycyjne	2 366 202	2 399 098	2 325 263	2 289 789	2 148 788
Inwestycje w pozostałych jednostkach	0	0	0	855	5 911
Środki pieniężne oraz inne aktywa finansowe	37 653	32 091	29 608	36 520	37 871
Należności handlowe oraz pozostałe	16 435	19 439	17 298	14 909	8 752
Pozostałe aktywa**	23 388	23 028	29 006	26 099	23 855
Pasywa	2 443 679	2 473 656	2 401 175	2 368 172	2 225 177
Kapitał własny	2 050 683	2 048 417	2 097 133	2 081 454	1 916 225
Zobowiązania	392 996	425 239	304 042	286 718	308 952
Zobowiązania z tytułu obligacji	70 491	94 567	94 713	179 053	199 707
Kredyty i pożyczki	299 929	224 703	185 711	74 540	90 004
Rezerwy	16 388	15 367	17 492	26 955	13 317
Zobowiązania z tytułu dywidendy	0	84 462	0	0	0
Pozostałe zobowiązania***	6 189	6 140	6 126	6 170	5 924

Wskaźniki - kowenanty obligacyjne (serie T1 i T2 / W1)

- Wskaźnik zadłużenia netto [max 50%]	n/a	13,0%	11,8%	7,2%	9,4%
- Wskaźnik obciążeń aktywów MCI.PV FIZ [max 75%]	n/a	30,7%	23,9%	22,5%	22,8%
- Wskaźnik obciążeń aktywów [max 75%]	n/a	58,3%	58,6%	48,5%	37,8%

kowenanty obligacyjne są monitorowane w cyklach półrocznych

*Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 11 mln PLN dot. rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne w MCI Capital TFI S.A. dot. jednej z spółek celowych z uwagi na fakt, że przyszła wypłata zostanie zrealizowana przez inny podmiot.

**na Pozostałe aktywa składają się: aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, należności z tytułu podatku dochodowego, środki trwałe oraz prawo do użytkowania składników aktywów.

***na Pozostałe zobowiązania składają się: zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania handlowe oraz inne instrumenty finansowe.

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2022-2024, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres I półrocza 2025 r. oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

Rachunek zysków i strat

- Na zysk netto wpływa przede wszystkim wynik na certyfikatach inwestycyjnych (CI), który historycznie oraz na datę Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego stanowi najważniejszy element wyników Grupy Emitenta.
- W strukturze wyniku na CI dominuje przed wszystkim udział subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., co jest związane zarówno z wielkością tego subfunduszu (2,3 mld zł wartości aktywów netto (WAN) vs 0,2 mld zł WAN w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji) według danych na koniec trzeciego kwartału 2025 r. oraz udziałem Grupy w subfunduszach: 99,6% oraz 47,9% odpowiednio.
- Wynik na CI wyniósł 61,7 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2025 r., 34,5 mln PLN w 2024 r., 62,2 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2024 r., 209,5 mln PLN w 2023 r. oraz 158,2 mln PLN w 2022 r., co oznacza zmiany rok do roku na poziomie: -1% (pierwsze trzy kwartały 2025 vs pierwsze trzy kwartały 2024), -84% (2024 vs 2023) oraz +32% (2023 vs 2022). W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. dodatni wynik na CI był przede konsekwencją wzrostu wyceny spółek portfelowych Profitroom, Grupy Netrisk, NTFY i Webcon (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.). W pierwszych trzech kwartałach 2024 r. i całym 2024 r. dodatni wynik na CI był przede wszystkim efektem bardzo dobrych wyników Grupy Netrisk (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.). W 2023 r. wysoki poziom wyniku był konsekwencją mocnej dynamiki wzrostu spółek portfelowych eSky, Grupy Netrisk oraz MCI Capital ASI S.A. (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.). Z kolei w 2022 r. kluczowym czynnikiem była spółka eSky, której wartość znacząco wzrosła w krótkim czasie po dokonaniu inwestycji (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.).
- Wynik na wycenie innych instrumentów finansowych Emitenta wyniósł -17,4 mln PLN (strata) w 2022 r. oraz 0 mln PLN w latach 2023-2024 i pierwszych trzech kwartałach 2025 r. Wynik w 2022 r. był związany ze wzrostem wyceny udzielonej przez Emitenta gwarancji minimalnej stopy zwrotu środków z inwestycji w CI subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. Konieczność zwiększenia wyceny gwarancji była skutkiem ujemnej stopy zwrotu subfunduszu na poziomie -40% w 2022 r. W 2022 r. dokonano pełnego rozliczenia wartości gwarancji, dlatego w latach 2023–2024 i pierwszych trzech kwartałach 2025 r. Emitent nie ponosił już kosztów z tego tytułu.
- Przychodem gotówkowym Grupy Emitenta są przychody MCI TFI z tytułu zarządzania, których wysokość jest uzależniona od wartości zarządzanych aktywów, stąd podobnie jak w przypadku wyniku na CI dominującą pozycję w strukturze tych przychodów ma opłata pobierana za zarządzanie aktywami subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.
- Przychody Grupy Emitenta z tytułu zarządzania wyniosły 19,7 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2025 r., 11,9 mln PLN w 2024 r., 8,0 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2024 r., 22,2 mln PLN w 2023 r. oraz 16,7 mln PLN w 2022 r., co oznacza zmiany rok do roku na poziomie: +112% (pierwsze trzy kwartały 2025 vs pierwsze trzy kwartały 2024), -46% (2024 vs 2023) oraz +33% (2023 vs 2022). Wzrost przychodu w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. w związku z naliczaniem wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. przez cały ten okres, wobec nienaliczania wynagrodzenia za zarządzanie tym subfunduszem w pierwszych trzech kwartałach 2024 r. W 2024 r. spadek przychodów był wynikiem decyzji MCI TFI o nienaliczaniu wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. przez większą część roku. W 2023 r. wzrost przychodów wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości aktywów pod zarządzaniem, w szczególności w ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. W 2022 r. niższy poziom przychodów związany był głównie ze spadkiem wynagrodzenia stałego w Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, wynikającym z ujemnej stopy zwrotu subfunduszu w danym roku.
- Koszty działalności podstawowej Emitenta wyniosły 0,1 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2025 r., 1,0 mln PLN w 2024 r., 1,0 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2024 r., 0,4 mln PLN w 2023 r. oraz 0,8 mln PLN w 2022 r. Koszty działalności podstawowej to głównie koszty opłat dystrybucyjnych ponoszonych przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych, koszty z tytułu czynności

pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy oraz koszty ponad limitowe funduszy pokrywane przez TFI.

Zmiany kosztów działalności podstawowej w poszczególnych latach wynikają przede wszystkim ze zmian kosztów opłat dystrybucyjnych ponoszonych przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych, które wynosiły 0,0 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2025 r., 0,8 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2024 r. i całym 2024 r., 0,1 mln PLN w 2023 r. oraz 0,6 mln PLN w 2022 r.

Spadek kosztów z tytułu opłat dystrybucyjnych ponoszonych przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. wynikał z otwarcia likwidacji Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji i tym samym braku naliczania opłat dystrybucyjnych przez dystrybutorów tego subfunduszu. Spadek kosztów z tytułu opłat dystrybucyjnych ponoszonych przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w 2023 r. w stosunku do 2022 r. i 2024 r. wynika z braku naliczenia opłat dystrybucyjnych przez dystrybutorów Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji w większości okresów 2023 r. We wszystkich kwartałach 2023 r. (za wyjątkiem fragmentu III kwartału 2023 r.) subfundusz osiągał ujemną stopę zwrotu, co – zgodnie ze statutem – wykluczało pobieranie opłat dystrybucyjnych od uczestników zewnętrznych (tj. spoza Grupy Emitenta).

- Koszty działalności operacyjnej Emitenta wyniosły 18,8 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2025 r., 26,7 mln PLN w 2024 r., 20,5 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2024 r., 37,2 mln PLN w 2023 r. oraz 20,4 mln PLN w 2022 r., co oznacza zmiany rok do roku na poziomie: -8% (pierwsze trzy kwartały 2025 vs pierwsze trzy kwartały 2024), -28% (2024 vs 2023) oraz +82% (2023 vs 2022). Koszty działalności operacyjnej to głównie koszty wynagrodzeń (stałych oraz zmiennych), koszty usług obcych oraz podatków i opłat związanych z utrzymaniem giełdowej struktury Grupy Emitenta.

Wzrost kosztów działalności operacyjnej Emitenta w 2023 r. o 16,8 mln PLN (tj. o 82%) względem kosztów w 2022 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów wynagrodzeń zmiennych exit/ carry fee o 14,1 mln PLN (w wyniku istotnego wzrostu wyceny inwestycji w spółkę Netrisk, eSky oraz IAI), wzrostu kosztów usług obcych o 1,5 mln PLN oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń stałych i premii o 1,0 mln PLN (w wyniku podwyżek wynagrodzeń oraz zatrudnienia nowych pracowników w Grupie Emitenta).

Spadek kosztów działalności operacyjnej Emitenta w 2024 r. o 10,5 mln PLN (tj. o 28%) względem kosztów w 2023 r. wynikał przede wszystkim ze spadku kosztów wynagrodzeń zmiennych exit/ carry fee o 11,8 mln PLN. Było to efektem niskiego wzrostu wyceny inwestycji Subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.TechVentures 1.0 w likwidacji, w przeciwieństwie do istotnego wzrostu wartości spółek Netrisk, eSky i IAI w 2023 r. Dodatkowo obniżyły się koszty usług obcych o 3,3 mln PLN, co zostało częściowo zrównoważone wzrostem kosztów wynagrodzeń stałych i premii o 4,2 mln PLN – w związku z wyższymi kosztami osobowymi oraz poszerzeniem składu Zarządu Emitenta i MCI Capital TFI S.A. o nowego członka.

Koszty działalności operacyjnej Emitenta w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. kształtowały się na poziomie zbliżonym do kosztów poniesionych w pierwszych trzech kwartałach 2024 r.

- Pozostałe przychody operacyjne netto Emitenta wyniosły -0,2 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2025 r., 10,9 mln PLN w 2024 r., 11,0 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2024 r., 0,9 mln PLN w 2023 r. oraz 0,5 mln PLN w 2022 r. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych netto w pierwszych trzech kwartałach 2024 r. i całym 2024 r. wynikał z rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne w MCI Capital TFI S.A., dotyczącej jednej ze spółek portfelowych, ponieważ przyszła wypłata zostanie zrealizowana przez inny podmiot.
- Koszty finansowe netto Emitenta wyniosły 20,1 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2025 r., 19,0 mln PLN w 2024 r., 13,5 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2024 r., 29,1 mln PLN w 2023 r. i 23,7 mln PLN w 2022 r., co oznacza zmiany rok do roku na poziomie: +49% (pierwsze trzy kwartały 2025 vs pierwsze trzy kwartały 2024), -35% (2024 vs 2023) oraz +23% (2023 vs 2022). Koszty finansowe netto składają się głównie z kosztów odsetkowych od obligacji i kredytów.

Wzrost kosztów finansowych netto Emitenta w 2023 r. o 5,4 mln PLN (tj. o 23%) względem kosztów w 2022 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów odsetkowych od kredytu bankowego o 6,6 mln PLN (w wyniku wzrostu średniego wykorzystania kredytu z 39 mln zł w 2022 r. do 107 mln zł w 2023 r.), częściowo skompensowanego wzrostem przychodu odsetkowego z krótkoterminowych depozytów bankowych o 0,8 mln PLN.

Spadek kosztów finansowych netto Emitenta w 2024 r. o 10,1 mln PLN (tj. o 35%) względem kosztów w 2023 r. wynikał przede wszystkim ze spadku kosztów odsetkowych od wyemitowanych obligacji o 11,1 mln PLN (w wyniku dokonania przez Emitenta całkowitego wykupu obligacji serii R o nominale 79 mln zł w trakcie 2024 roku).

Wzrost kosztów finansowych netto Emitenta w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. o 49% względem kosztów w pierwszych trzech kwartałach 2024 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów odsetkowych od kredytu bankowego o 3,4 mln PLN (w wyniku wzrostu średniego wykorzystania kredytu ze 133 mln zł w pierwszych trzech kwartałach 2024 r. do 231 mln zł w pierwszych trzech kwartałach 2025 r.) oraz wzrostu kosztów odsetkowych od obligacji o 2,7 mln PLN (w związku z wyższym kosztem księgowym z tytułu wyceny obligacji serii T1 i T2 w wyniku ich wcześniejszego wykupu).

- Wynik z tyt. podatku dochodowego Emitenta wyniósł -5,5 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2025 r., 4,8 mln PLN w 2024 r., 4,4 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2024 r., -1,0 mln PLN w 2023 r. oraz 30,3 mln zł w 2022 r. Wysoki dodatni wynik w 2022 r. był przede wszystkim efektem zmiany podatku odroczonego od wyceny CI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, związanej z rozpoznaniem straty na tych certyfikatach w kwocie 127,8 mln PLN. W 2023 r. wynik obciążył głównie zryczałtowany podatek od dywidendy za 2018 r. wypłaconej przez MCI Fund Management Sp. z o.o. (spółka przejęta przez Emitenta) (3,7 mln PLN), rozpoznany w efekcie kontroli podatkowej. W pierwszych trzech kwartałach 2024 r. na wynik podatkowy wpływał podatek bieżący (1,1 mln PLN - nadpłata) oraz wzrost aktywów z tytułu podatku odroczonego (3,3 mln PLN). W 2024 r. na wynik podatkowy wpływał podatek bieżący (1,1 mln PLN - nadpłata) oraz wzrost aktywów z tytułu podatku odroczonego (3,8 mln PLN). W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. na wynik podatkowy wpłynęło w całości zmniejszenie aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Bilans

- Aktywa Grupy Emitenta to głównie certyfikaty inwestycyjne Funduszy MCI stanowiące w ostatnich 3 latach około 97% wartości aktywów. Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Grupę Emitenta wynosiła 2 366,2 mln PLN na koniec trzeciego kwartału 2025 r., 2 325,3 mln PLN na koniec 2024 r., 2 289,8 mln PLN na koniec 2023 r. oraz 2 148,8 mln PLN na koniec 2022 r.

Na certyfikaty inwestycyjne posiadane przez Grupę Emitenta, składały się przede wszystkim certyfikaty inwestycyjne subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., które stanowiły odpowiednio 91% (na koniec 2022 roku), 93% (na koniec lat 2023-2024) oraz 95% (na koniec trzeciego kwartału 2025 r.) wartości wszystkich posiadanych przez Grupę Emitenta certyfikatów inwestycyjnych. Natomiast certyfikaty inwestycyjne subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji stanowiły odpowiednio 9% (na koniec 2022 roku), 7% (na koniec lat 2023-2024) oraz 5% (na koniec trzeciego kwartału 2025 r.) wartości wszystkich posiadanych przez Grupę Emitenta certyfikatów inwestycyjnych.

Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Grupę Emitenta w 2023 r. względem 2022 r. o 141,0 mln PLN wynikał z wygenerowania w 2023 r. wyniku na certyfikatach inwestycyjnych w kwocie 209,5 mln PLN oraz nabycia tytułów uczestnictwa MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF w kwocie 2,8 mln PLN co zostało częściowo skompensowane przez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 71,3 mln PLN.

Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Grupę Emitenta w 2024 r. względem 2023 r. o 35,5 mln PLN wynikał z wygenerowania w 2024 r. wyniku na certyfikatach inwestycyjnych w kwocie 34,5 mln PLN oraz nabycia tytułów uczestnictwa MCI Digital and Climatech Fund V

S.C.A., SICAV-RAIF w kwocie 1,5 mln PLN co zostało częściowo skompensowane przez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 0,5 mln PLN.

Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Grupę Emitenta w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. względem 2024 r. o 40,9 mln PLN wynikał z wygenerowania w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. wyniku na certyfikatach inwestycyjnych w kwocie 61,7 mln PLN oraz nabycia certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 22,0 mln PLN, skompensowanych częściowo w wyniku wykupu certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 42,8 mln PLN.

- Inwestycje w pozostałych jednostkach wynosiły 0 mln PLN na koniec trzeciego kwartału 2025 r. oraz na koniec 2024 r., 0,9 mln PLN na koniec 2023 r. oraz 5,9 mln PLN na koniec 2022 r. Na inwestycje w pozostałych jednostkach składały się przede wszystkim posiadane przez Emitenta udziały w spółce MCI Investments Sp. z o.o. oraz Simbio Holdings Limited.

Spadek inwestycji w pozostałych jednostkach w 2023 r. względem 2022 r. wynika ze sprzedaży posiadanego udziału w spółce Simbio Holdings Limited.

Spadek inwestycji w pozostałych jednostkach w 2024 r. względem 2023 r. wynika ze sprzedaży posiadanego udziału w spółce MCI Investments Sp. z o.o.

- Należności handlowe oraz pozostałe wynosiły 16,4 mln PLN na koniec trzeciego kwartału 2025 r., 17,3 mln PLN na koniec 2024 r., 14,9 mln PLN na koniec 2023 r. oraz 8,8 mln PLN na koniec 2022 r. Należności handlowe oraz pozostałe składają się przede wszystkim z należności z tyt. opłat za zarządzanie subfunduszami MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji oraz MCI.EuroVentures 1.0.

Wzrost należności handlowych oraz pozostałych w 2024 r. względem 2023 r. oraz w 2023 r. względem 2022 r. wynikał z podjętej przez Zarząd MCI Capital TFI S.A. uchwały w dniu 2 września 2022 r. o zawieszeniu pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji w całości poczynszy od okresu rozliczeniowego rozpoczynającego się 1 lipca 2022 r. (do czasu podjęcia przez Zarząd MCI Capital TFI S.A. uchwały o wznowieniu jego pobierania w całości lub części). W związku z tym opłata ta kumulowała się w kolejnych okresach i była ujmowana w należnościach handlowych Emitenta.

Spadek należności handlowych oraz pozostałych na koniec trzeciego kwartału 2025 r. względem 2024 r. wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia należności z tytułu opłat za zarządzanie o 0,5 mln PLN oraz zmniejszenia pozostałych należności od podmiotów powiązanych o 0,4 mln PLN.

- Pozostałe aktywa wynosiły 23,4 mln PLN na koniec trzeciego kwartału 2025 r., 29,0 mln PLN na koniec 2024 r., 26,1 mln PLN na koniec 2023 r. oraz 23,9 mln PLN na koniec 2022 r. Pozostałe aktywa składają się z aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto, należności z tytułu podatku dochodowego, środków trwałych oraz prawa do użytkowania składników aktywów.

Wzrost pozostałych aktywów w 2024 r. względem 2023 r. oraz w 2023 r. względem 2022 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto co było spowodowane głównie spadkiem wyceny CI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji posiadanych przez Emitenta.

Spadek pozostałych aktywów na koniec trzeciego kwartału 2025 r. względem 2024 r. wynikał przede wszystkim z zmniejszenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

- Grupa Emitenta finansuje się przede wszystkim kapitałem własnym (84% na koniec trzeciego kwartału 2025 r. oraz 87% pasywów w latach 2022-2024).
- Zobowiązania Grupy Emitenta to przede wszystkim zobowiązania finansowe z tytułu obligacji oraz kredytów bankowych (nie przekraczają 18% kapitałów własnych w ostatnich 3 latach).
- Zobowiązania z tytułu obligacji wynosiły 70,5 mln PLN na koniec trzeciego kwartału 2025 r., 94,7 mln PLN na koniec 2024 r., 179,1 mln PLN na koniec 2023 r. oraz 199,7 mln PLN na koniec 2022 r.

Spadek zobowiązań z tytułu obligacji w 2024 r. o 84,4 mln PLN wynikał głównie z całkowitego wykupu przez Emitenta obligacji serii R o wartości nominalnej 79 mln PLN, natomiast spadek w 2023 r. o 20,6 mln PLN – z całkowitego wykupu obligacji serii S o wartości nominalnej 20 mln PLN.

Spadek zobowiązań z tytułu obligacji na koniec trzeciego kwartału 2025 r. względem 2024 r. wynikał przede wszystkim z wykupu obligacji serii T1 i T2 o wartości nominalnej 95,7 mln PLN, skompensowanego częściowo emisją obligacji serii W1 o wartości nominalnej 70 mln PLN.

- Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynosiły 299,9 mln PLN na koniec trzeciego kwartału 2025 r., 185,7 mln PLN na koniec 2024 r., 74,5 mln PLN na koniec 2023 r. oraz 90 mln PLN na koniec 2022 r. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek składały się w całości ze zobowiązań z tytułu kredytu bankowego udzielonego Emitentowi przez ING Bank Śląski S.A.

Spadek zobowiązań z tytułu kredytu bankowego w 2023 r. względem 2022 r. o 15,5 mln PLN wynikał przede wszystkim z wpływu środków z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 71,3 mln PLN. Efekt ten został częściowo skompensowany przez wykup obligacji serii S o nominale 20 mln PLN, wypłatę odsetek od wyemitowanych obligacji w kwocie 21,1 mln PLN oraz spłatę odsetek od kredytu bankowego w kwocie 9,7 mln PLN.

Wzrost zobowiązań z tytułu kredytu bankowego w 2024 r. względem 2023 r. o 111,2 mln PLN przede wszystkim w związku z wykupem obligacji serii R o nominale 79 mln PLN, wypłatą odsetek od wyemitowanych obligacji w kwocie 14,1 mln PLN oraz spłatą odsetek od kredytu bankowego w kwocie 12,8 mln PLN.

Wzrost zobowiązań z tytułu kredytu bankowego na koniec trzeciego kwartału 2025 r. względem 2024 r. przede wszystkim w związku z wypłatą dywidendy w kwocie 84,5 mln PLN, wykupieniem obligacji serii T1 i T2 o wartości nominalnej 95,7 mln PLN, nabyciem certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 22 mln PLN oraz poniesieniem wydatków na spłatę odsetek od kredytu bankowego i obligacji w łącznej kwocie 19,2 mln PLN, co zostało częściowo skompensowane emisją obligacji serii W1 o wartości nominalnej 70 mln PLN oraz wykupem certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 42,8 mln PLN.

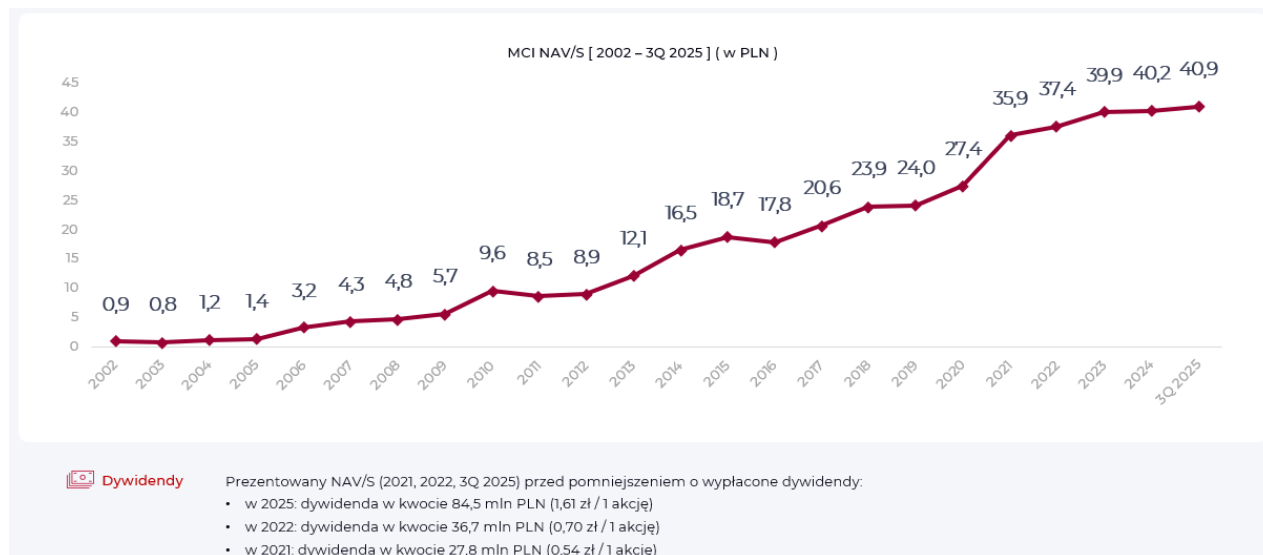
- Rezerwy wynosiły 16,4 mln PLN na koniec trzeciego kwartału 2025 r., 17,5 mln PLN na koniec 2024 r., 27 mln PLN na koniec 2023 r. oraz 13,3 mln PLN na koniec 2022 r. Rezerwy składały się przede wszystkim z rezerw na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (exit/ carry fee).

Wzrost wartości rezerw exit/ carry fee w 2023 r. względem 2022 r. w wyniku istotnego wzrostu wyceny inwestycji w spółkę Netrisk, eSky oraz IAI.

Spadek wartości rezerw exit/carry fee w 2024 r. względem 2023 r. wynikał z rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne w MCI Capital TFI S.A., dotyczącej jednej ze spółek portfelowych, ponieważ przyszła wypłata zostanie zrealizowana przez inny podmiot.

Spadek wartości rezerw exit/carry fee na koniec trzeciego kwartału 2025 r. względem końca 2024 r. wynikał przede wszystkim z rozwiązania rezerw w wyniku zmian wyceny spółek portfelowych oraz odejścia jednego z członków zespołu zarządzającego.

- Pozostałe zobowiązania wynosiły 6,2 mln PLN na koniec trzeciego kwartału 2025 r., 6,1 mln PLN na koniec 2024 r., 6,2 mln PLN na koniec 2023 r. oraz 5,9 mln PLN na koniec 2022 r. Pozostałe zobowiązania składały się przede wszystkim z zobowiązań z tytułu leasingu i zobowiązań handlowych oraz pozostałych.
- Emitent wykazuje długoterminowy wzrost wartości wskaźnika aktywów netto na jedną akcję (NAV/S), odzwierciedlający systematyczny przyrost wartości jego aktywów/portfela inwestycyjnego.



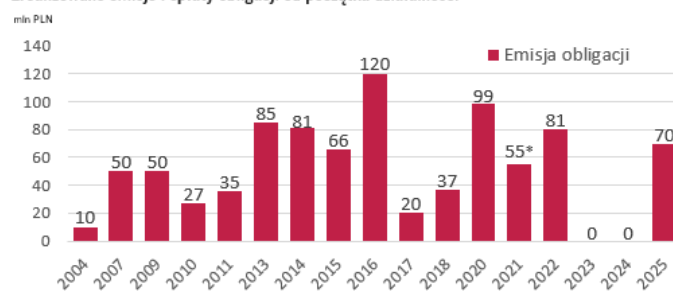
Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Pozostałe informacje

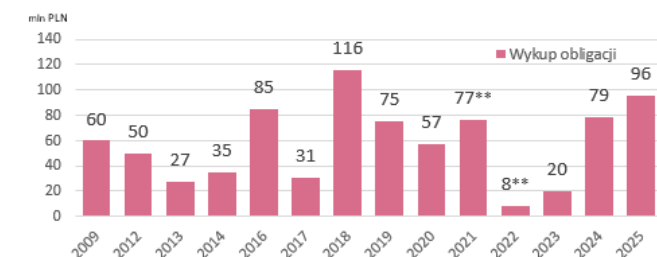
- **Emitent posiada bogate doświadczenie w emisji obligacji** – jest wieloletnim partnerem dla inwestorów inwestujących w obligacje zarówno na rynku obligacji instytucjonalnych, jak i detalicznych z łączną wartością nominalną wyemitowanych obligacji na poziomie 886 mln zł (od początku swojej działalności do dnia zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego), z czego 816 mln zł zostało już wykupione, a 70 mln zł pozostaje w bilansie Emitenta (według stanu na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego). Wszystkie zapadające serie obligacji zostały wykupione w terminie wraz z odsetkami. Nigdy w swojej historii Grupa Emitenta nie naruszyła kowenantów wynikających z zawartych umów obligacyjnych.

Historia emisji obligacji jako źródło finansowania MCI

Zrealizowane emisje i spłaty obligacji od początku działalności



* Obligacje historycznie wyemitowane przez PEM S.A. przejęte przez MCI Capital ASI S.A. w ramach połączenia spółek. Brak emisji obligacji w latach 2023 r. i 2024 r.



** Wykup obligacji historycznie wyemitowane przez PEM S.A. przejętych przez MCI Capital ASI S.A. w ramach połączenia spółek (32 mln PLN w 2021 r. i 8 mln PLN w 2022 r.)

Zobowiązania z tyt. obligacji (na dzień zatwierdzenia UDR)

Seria	Data emisji	Data zapadalności	Wart. nominalna (w mPLN)
W1	08.2025	07.2028	70,0
Razem			70,0

Obligacje spłacone (do dnia zatwierdzenia UDR)

Seria	Data emisji	Data zapadalności	Wart. nominalna (w mPLN)
Obligacje	09.2004	07.2009	10,0
Obligacje	10.2007	10.2009	50,0
B	09.2009	09.2012	50,0
E	07.2010	06.2013	27,5
F	03.2011	03.2014	35,4
H1	04.2013	04.2016	36,0
H2	06.2013	06.2016	18,8
H3	12.2013	12.2016	30,0
B	12.2013	06.2022	40,0
G1	03.2014	03.2018	50,0
I1	10.2014	10.2017	31,0
J1	12.2015	12.2018	66,0
K	06.2016	06.2019	54,5
M	12.2016	12.2019	20,7
N	12.2016	12.2021	45,0
O	06.2017	06.2020	20,0
P	03.2018	03.2020	37,0
R	08.2020	12.2024	79,0
S	08.2020	08.2023	20,0
T1	11.2021	08.2025	15,1
T2	02.2022	08.2025	80,6
Razem			816,4

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

- **Grupa Emitenta zapewnia regularne wypłaty dla akcjonariuszy** – od 2014 r. do dnia zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Grupa Emitenta wypłaciła akcjonariuszom łącznie 446 mln zł, w tym 150 mln zł w formie dywidend. We wrześniu 2024 r. Emitent uchwalił program

dywidendowy na lata 2025-2027 przewidujący wypłatę 4% WAN Emitenta w tych latach (co oznacza 5,3% stopy dywidendy). Celem polityki dywidendowej jest zapewnienie inwestorom Emitenta regularnej i przewidywalnej dystrybucji środków pochodzących z działalności inwestycyjnej.

- **Emitent pracuje z dużym buforem płynności własnej wzmocnionej elastycznymi liniami kredytowymi**, które pozwalają sprawnie reagować na pojawiające się potrzeby inwestycyjne, jak również zachować bezpieczeństwo płynnościowe w okresach przesunięć wpływów z tzw. exitów. Na koniec 2022 r. Grupa MCI dysponowała skonsolidowaną płynnością (uwzględniając dostępne linie kredytowe) na poziomie ok. **722 mln zł**, na koniec 2023 r. – ok. **447 mln zł**, na koniec 2024 r. – ok. **337 mln zł**, na dzień 30 czerwca 2025 r. – ok. **214 mln zł**, na dzień 30 września 2025 r. – ok. **154 mln zł**, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 r – ok. 241 mln zł. Dostępna płynność na dzień 9 stycznia 2026 r. kształtowała się na poziomie ok. 240 mln zł.

Kwota zobowiązań Emitenta objęte obowiązkiem spełnienia kowenantów umownych wg stanu na 30 września 2025, 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024, 31 grudnia 2023 oraz 31 grudnia 2022 roku zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Zobowiązanie Emitenta objęte obowiązkiem spełnienia kowenantów umownych	Wartość na dzień 30/09/2025 (mPLN)	Wartość na dzień 30/06/2025 (mPLN)	Wartość na dzień 31/12/2024 (mPLN)	Wartość na dzień 31/12/2023 (mPLN)	Wartość na dzień 31/12/2022 (mPLN)
Kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez ING Bank Śląski S.A.	299,9	224,7	185,7	74,5	90,0
Obligacje serii W1	69,8	-	-	-	-
Obligacje serii T1	-	15,0	15,0	14,9	15,2
Obligacje serii T2	-	78,9	78,9	77,8	78,5
Obligacje serii S	-	-	-	-	21,3
Razem	369,7	318,6	279,6	167,2	205,0

Kowenanty umowne dotyczyły:

- poziomów zadłużenia Emitenta i Grupy Emitenta,
- poziomów zabezpieczeń, w tym obciążeń aktywów funduszu MCI.PrivateVentures FIZ oraz aktywów Emitenta,
- poziomu koncentracji subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ na grupie MCI Management Sp. z o.o.,
- poziomu kapitału własnego Emitenta.

W toku dotychczasowej działalności Emitenta nie zaistniały przypadki, w których zobowiązania Emitenta stałyby się wymagalne przed ustalonym w umowie terminem, z uwagi na brak naruszenia postanowień umownych, w tym kowenantów.

W dniu 18 sierpnia 2025 r. miał miejsce całkowity przedterminowy wykup obligacji serii T1 i T2. W ich miejsce Emitent przeprowadził emisję obligacji serii W1 o wartości nominalnej wynoszącej 70 mln zł. Obligacje serii W1 również objęte są obowiązkiem spełnienia kowenantów umownych.

Warunki emisji obligacji serii T1 oraz T2 zawierały podobne mechanizmy wcześniejszej wymagalności. Obligacje te zostały jednak w całości wykupione, dlatego nie zostały szczegółowo opisane w niniejszej informacji. Jednocześnie wskazane ryzyka nie zmaterializowały się w trakcie trwania tych emisji.

Poniżej przedstawiono informację umożliwiającą zrozumienie ryzyka związanego z tym, że obecnie istniejące zobowiązanie z tytułu obligacji serii W1 może stać się wymagalne w ciągu 12 miesięcy. Informacja zawiera listę zdarzeń, które zgodnie z warunkami emisji obligacji serii W1 mogą spowodować wymagalność tego zobowiązania:

- likwidacja Emitenta – obowiązek natychmiastowego wykupu obligacji z dniem otwarcia likwidacji Emitenta,
- połączenie Emitenta z innym podmiotem, podział lub przekształcenie formy prawnej Emitenta, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu obligacji, zgodnie z ustawą o obligacjach nie posiada uprawnień do emitowania obligacji - obowiązek natychmiastowego wykupu obligacji z dniem połączenia, podziału lub przekształcenia,
- gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z obligacji,
- gdy wstąpi niezawinione przez Emitenta opóźnienie w spełnieniu któregośkolwiek ze świadczeń z tytułu obligacji, nie krótsze jednak niż 3 dni,
- gdy Emitent nie ustanowił lub nie spowodował ustanowienia zabezpieczenia w terminach wynikających z warunków emisji obligacji,
- wystąpi inny przypadek naruszenia opisany w warunkach emisji obligacji serii W1.

Emitent nie identyfikuje ryzyka zmaterializowania się któregośkolwiek z przywołanych powyżej warunku, który skutkowałby postawieniem w stan wymagalności w ciągu 12 miesięcy zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji serii W1.

W dniu 11 lipca 2025 r. Emitent zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. aneks do umowy kredytowej, na mocy którego termin spłaty kredytu został przedłużony do dnia 31 sierpnia 2028 r. Przed zawarciem aneksu Emitent został poddany ponownej ocenie ryzyka kredytowego przez ING Bank Śląski S.A., która zakończyła się wydaniem pozytywnej decyzji kredytowej.

Poniżej przedstawiono informację umożliwiającą zrozumienie ryzyka związanego z tym, że obecnie istniejące zobowiązanie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonym przez ING Bank Śląski S.A. może stać się wymagalne w ciągu 12 miesięcy. Informacja zawiera listę zdarzeń, które zgodnie z umową kredytową mogą spowodować wymagalność tego zobowiązania:

- działalnie ING Banku Śląskiego S.A. lub któregośkolwiek z jego podmiotów powiązanych stanie się niezgodne z prawem w zakresie wykonywania jakiegokolwiek z jego/ich obowiązków na podstawie umowy kredytowej. W takim przypadku ING Bank Śląski S.A. ma prawo powiadomić Emitenta o anulowaniu dostępnego finansowania i/lub oświadczyć, że wykorzystane finansowanie staje się należne i wymagalne w możliwie najkrótszym terminie dozwolonym przez właściwe prawo,
- nastąpi zmiana kontroli³ nad Emitentem. Po zmianie kontroli ING Bank Śląski S.A. może w terminie nie krótszym niż 10 dni roboczych powiadomić Emitenta o anulowaniu dostępnego finansowania i/lub oświadczyć, że wykorzystane finansowanie staje się należne i wymagalne w możliwie najkrótszym terminie dozwolonym przez właściwe prawo,
- wystąpi przypadek naruszenia umowy opisany w umowie kredytowej (między innymi: brak uregulowania w umownym terminie zobowiązania wobec ING Banku Śląskiego S.A. lub innego wierzyciela Emitenta, niewypłacalność, likwidacja, zawieszenie działalności, utrata kontroli nad MCI Capital TFI S.A., nieustanowienie zabezpieczeń). W takim przypadku ING Bank Śląski S.A. ma prawo powiadomić Emitenta o anulowaniu dostępnego finansowania, stwierdzić, że wykorzystane finansowanie staje się należne i wymagalne w możliwie najkrótszym terminie dozwolonym przez właściwe prawo i/lub wymagać, aby zostały wystawione gwarancje lub ustanowione dodatkowe zabezpieczenia przez Emitenta.

Emitent nie identyfikuje ryzyka zmaterializowania się któregośkolwiek z przywołanych powyżej warunku, który skutkowałby postawieniem w stan wymagalności w ciągu 12 miesięcy zobowiązań z tytułu kredytu w rachunku bieżącym.

Techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów subfunduszy których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent, na koniec lat 2022-2024 i na 30 czerwca 2025 r

Poniżej przedstawiono informacje na temat technik wyceny oraz danych wejściowych wykorzystywanych dla ustalenia wartości godziwej aktywów subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, którego certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent, na koniec lat 2022-2024 i na 30 czerwca 2025 r. oraz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, którego certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent, na koniec lat 2022-2023 (w związku z rozpoczętą w dniu 16 września 2024 r. likwidacją subfunduszu, sporządzane są sprawozdania finansowe na otwarcie likwidacji i zamknięcie likwidacji, które również podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Jednakże subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji nie sporządza już rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych w okresie likwidacji).

Informacja na temat technik wyceny oraz danych wejściowych wykorzystywanych dla ustalenia wartości godziwej aktywów subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, którego certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent.

³ Zmiana kontroli oznacza (i) utratę przez Pana Tomasza Czechowicza kontroli nad Emitentem lub (ii) uzyskanie kontroli nad Emitentem przez Osobę (inną, niż Pana Tomasz Czechowicz) lub grupę Osób (w skład której nie wchodzi Pana Tomasz Czechowicz), działających wspólnie na podstawie zawartej pomiędzy sobą umowy lub zawartego porozumienia.

Kontrola oznacza (i) bezpośrednią lub pośrednią własność ponad 50% udziałów/akcji, praw do głosowania lub podobnych praw własnościowych Osoby lub (ii) wynikające z umowy i wykonywane poprzez prawo do głosowania lub w inny sposób, prawo do bezpośredniego lub pośredniego powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej lub wydawania wskazówek dotyczących polityki Osoby, które są wiążące dla członków zarządu lub rady nadzorczej takiej Osoby.

Osoba oznacza jakąkolwiek osobę fizyczną, podmiot gospodarczy, osobę prawną, firmę, spółkę, rząd, państwo lub agencję państwa lub stowarzyszenie, fundusz powierniczy, joint venture, konsorcjum lub partnerstwo (niezależnie od tego, czy posiadają one odrębną osobowość prawną).

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2025 r.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 – cena z aktywnego rynku		Poziom 2 – Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 – Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień 30.06.2025 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 30.06.2025 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 30.06.2025 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	26 335	1,17%	154 558	6,87%	2 199 761	97,79%
1. Składniki lokat	26 335	1,17%	0	0,00%	2 199 761	97,79%
Akcje	26 335	1,17%	0	0,00%	1 316 958	58,54%
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00%	149 513	6,65%	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00%	0	0,00%	800 485	35,58%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00%	0	0,00%	37 026	1,65%
Wierzytelności	0	0,00%	5 045	0,22%	26 976	1,20%
Weksle	0	0,00%	0	0,00%	18 316	0,81%
II. Zobowiązania	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2024 r.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 – cena z aktywnego rynku		Poziom 2 – Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 – Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień 31.12.2024 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 31.12.2024 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 31.12.2024 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	24 681	1,14%	283 763	13,06%	2 041 446	93,99%
1. Składniki lokat	24 681	1,14%	283 763	13,06%	2 041 446	93,99%
Akcje	24 681	1,14%	0	0,00%	1 173 606	54,03%
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00%	279 746	12,88%	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00%	0	0,00%	809 196	37,25%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00%	0	0,00%	33 124	1,53%
Wierzytelności	0	0,00%	4 017	0,18%	25 520	1,18%
II. Zobowiązania	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2023 r.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 – cena z aktywnego rynku		Poziom 2 – Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 – Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	27 393	1,18%	104 113	4,48%	2 189 748	94,29%
1. Składniki lokat	27 393	1,18%	104 113	4,48%	2 189 748	94,29%
Akcje	27 393	1,18%	0	0,00%	1 015 302	43,72%
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00%	0	0,00%	368 139	15,85%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00%	0	0,00%	745 608	32,11%
Wierzytelności	0	0,00%	0	0,00%	60 699	2,61%
Depozyty	0	0,00%	104 113	4,48%	0	0,00%
II. Zobowiązania	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2022 r.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 – cena z aktywnego rynku		Poziom 2 – Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 – Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	11 095	0,57%	363 046	18,55%	1 585 021	81,00%
1. Składniki lokat	11 095	0,57%	363 046	18,55%	1 585 021	81,00%
Akcje	11 095	0,57%	0	0,00%	1 043 681	53,34%
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00%	0	0,00%	126 783	6,48%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00%	0	0,00%	360 689	18,43%
Jednostki uczestnictwa	0	0,00%	0	0,00%	12	0,00%
Wierzytelności	0	0,00%	0	0,00%	35 021	1,79%
Weksle	0	0,00%	0	0,00%	18 835	0,96%
Depozyty	0	0,00%	363 046	18,55%	0	0,00%
II. Zobowiązania	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywnego rynku dla poszczególnych składników lokat. W pierwszym półroczu 2025 r. oraz w latach 2022-2024 subfundusz MCI.EV nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie w pierwszym półroczu 2025 r. oraz w latach 2022-2024:

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	Metoda wyceny	Obserwowalne dane wejściowe	Nieobserwowalne dane wejściowe
Udziały w sp. z o .o. oraz akcje nienotowane na aktywnym rynku	Porównawcza (mnożniki giełdowe)	Dane finansowe giełdowych spółek porównawczych	Dane finansowe wycenianej spółki
	Skorygowanych aktywów netto	-	Dane finansowe wycenianej spółki
	W oparciu o podpisaną umowę sprzedaży aktywa	-	Zakładane parametry finansowe sprzedaży aktywa
	W oparciu o podpisaną umowę nabycia aktywa	-	Zakładane parametry finansowe nabycia aktywa
Akcje notowane na aktywnym rynku	Giełdowa cena akcji lub inna metoda (po spełnieniu określonych w polityce rachunkowości warunków)	Giełdowa cena akcji wycenianej spółki	Dane finansowe wycenianej spółki
Instrumenty pochodne - preferred return	Modele wyceny z uwzględnieniem mechanizmów liquidation preference	-	Parametry mechanizmów liquidation preference

W subfunduszu MCI.EV instrumentami, dla których stosuje się wycenę według wartości godziwej zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych są:

- Na dzień 30 czerwca 2025 r.:

- pożyczki North Symphony Investment S. a. r. l. oraz Morele Group sp. z o.o.
- obligacje: MCI Management Sp. z o.o. (seria K)
- weksle MCI Management Sp. z o.o.

Łączny udział procentowy w aktywach netto wyżej wymienionych składników lokat na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosił 7,70%.

➤ Na dzień 31 grudnia 2024 r.:

- pożyczki North Symphony Investment S. a. r. l. oraz Morele Group sp. z o.o.
- obligacje: MCI Management Sp. z o.o. (seria K)

Łączny udział procentowy w aktywach netto wyżej wymienionych składników lokat na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosił 14,24%.

➤ Na dzień 31 grudnia 2023 r.:

- pożyczki OLH IV Sp. z o.o., North Symphony Investment S. a. r. l. oraz Morele Group sp. z o.o.
- obligacje: MCI Capital ASI S.A., MCI Management Sp. z o.o. oraz PEKAO S.A.
- depozyty (z terminem zapadalności powyżej 92 dni): Haitong Bank oraz Alior Bank

Łączny udział procentowy w aktywach netto wyżej wymienionych składników lokat na dzień 31 grudnia 2023 r. wynosił 22,94%.

➤ Na dzień 31 grudnia 2022 r.:

- pożyczki OLH IV Sp. z o.o. oraz North Symphony Investment S. a. r. l.,
- obligacje: MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Management Sp. z o.o.,
- weksel MCI Management Sp. z o.o.,
- depozyty (z terminem zapadalności powyżej 92 dni): Raiffeisen Bank, Haitong Bank, Alior Bank oraz Bank Pekao.

Łączny udział procentowy w aktywach netto wyżej wymienionych składników lokat na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosił 27,78%.

Wycena wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku.

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem subfunduszu MCIEV oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy inwestycyjnych.

Składniki lokat	Wartość na dzień 30.06.2025 w tys. zł	Metodologia wyceny na 30.06.2025 r.	Wartość na dzień 31.12.2024 w tys. zł	Metodologia wyceny na 31.12.2024 r.	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Metodologia wyceny na 31.12.2023 r.	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Metodologia wyceny na dzień 31.12.2022 r.
AKCJE								
IAI S.A.	497 948	Na podstawie założeń transakcji z odpowiednimi dyskontami	493 609	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożników „EV/EBITDA” oraz „EV/Przychody ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	473 287	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożników „EV/EBITDA” oraz „EV/Przychody ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	429 022	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożników „EV/EBITDA” oraz „EV/Przychody ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
eSky.pl S.A.	390 655	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	389 938	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	452 594	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	433 729	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
WEBCON S.A.	171 612	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	155 134	Po zainwestowanych środkach	n/a	n/a	n/a	n/a
MCI Capital ASI S.A.	133 702	Na podstawie aktywów netto spółki, z odpowiednimi dyskontami	134 924	Na podstawie aktywów netto spółki, z odpowiednimi dyskontami	89 421	Na podstawie aktywów netto spółki, z odpowiednimi dyskontami	n/a	n/a
Focus Telecom Polska S.A.	123 041	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Topco Zártkörűen Működő Részvénytársaság	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	180 930	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami

Składniki lokat	Wartość na dzień 30.06.2025 w tys. zł	Metodologia wyceny na 30.06.2025 r.	Wartość na dzień 31.12.2024 w tys. zł	Metodologia wyceny na 31.12.2024 r.	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Metodologia wyceny na 31.12.2023 r.	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Metodologia wyceny na dzień 31.12.2022 r.
UDZIAŁY								
Broker Lux Topco S.a r.l.	251 326	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	348 008	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	286 814	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	n/a	n/a
MCI DC ASI Sp. z o.o.	192 592	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto, a dla akcji Profitroom S.A. posiadanych przez spółkę: Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odp. dyskontami	171 060	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto, a dla akcji Profitroom S.A. posiadanych przez spółkę: Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odp. dyskontami	n/a	n/a	n/a	n/a
NTFY Sp. z o.o.	190 520	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odp. dyskontami	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Simbio Holdings Ltd	90 505	Na podstawie założeń transakcji	94 049	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Gross Merchandise Volume” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	92 198	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Gross Merchandise Volume” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	n/a	n/a
MCI Venture Projects VI Sp. z o.o. w likwidacji	50 014	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto	34 943	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto	37 901	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto	278 809	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto
North Symphony Investment S.a r.l.	25 476	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Gross Merchandise Volume” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	38 140	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Gross Merchandise Volume” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	85 249	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Gross Merchandise Volume” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	80 440	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Gross Merchandise Volume” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
Pozostałe udziały	52	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto lub zainwestowanych środków	74	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto lub po zainwestowanych środkach	38	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto	1 440	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto
WEBCON Sp. z o.o.	n/a	n/a	n/a	n/a	163 275	Po zainwestowanych środkach	n/a	n/a
Focus Telecom Polska Sp. z o.o.	n/a	n/a	122 922	Po zainwestowanych środkach	80 133	Po zainwestowanych środkach	n/a	n/a

Składniki lokat	Wartość na dzień 30.06.2025 w tys. zł	Metodologia wyceny na 30.06.2025 r.	Wartość na dzień 31.12.2024 w tys. zł	Metodologia wyceny na 31.12.2024 r.	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Metodologia wyceny na 31.12.2023 r.	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Metodologia wyceny na dzień 31.12.2022 r.
DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE								
MCI Management Sp. z o.o. Seria K (PLO227700062)	n/a	n/a	n/a	n/a	270 448	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	n/a	n/a
MCI Capital S.A. Seria R (PLO038800010)	n/a	n/a	n/a	n/a	81 117	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	82 589	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych
PEO0725 (PLPEKAO00347)	n/a	n/a	n/a	n/a	16 574	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	n/a	n/a
MCI Management Sp. z o.o. seria H (PLO227700039)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	44 194	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych
WIERZYTELNOŚCI								
Pożyczki PIGU	26 976	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	25 520	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	43 725	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	19 027	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych
Pożyczka OLH IV Sp. z o.o.	n/a	n/a	n/a	n/a	13 161	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	15 994	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych
Pożyczka Morele	n/a	n/a	n/a	n/a	3 813	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	n/a	n/a

Składniki lokat	Wartość na dzień 30.06.2025 w tys. zł	Metodologia wyceny na 30.06.2025 r.	Wartość na dzień 31.12.2024 w tys. zł	Metodologia wyceny na 31.12.2024 r.	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Metodologia wyceny na 31.12.2023 r.	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Metodologia wyceny na dzień 31.12.2022 r.
TYTUŁY UCZESTNICTWA								
MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	28 195	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami, z uwzględnieniem odpowiedniego waterfalla	25 785	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/EBITDA” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami, z uwzględnieniem odpowiedniego waterfalla	n/a	n/a	n/a	n/a
MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	8 086	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	745	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A., SICAV-RAIF	n/a	n/a	7 339	Po zainwestowanych środkach	n/a	n/a	n/a	n/a
WEKSLE								
Weksle MCI Management Sp. z o.o.	18 316	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	n/a	n/a	n/a	n/a	18 835	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych

Informacja na temat technik wyceny oraz danych wejściowych wykorzystywanych dla ustalenia wartości godziwej aktywów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, którego certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2023 r.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 – cena z aktywnego rynku		Poziom 2 – Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 – Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	109 258	31,87%	0	0,00%	242 364	70,69%
1. Składniki lokat	109 258	31,87%	0	0,00%	242 364	70,69%
Akcje	109 258	31,87%	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%	20 921	6,10%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00%	0	0,00%	155 234	45,28%
Wierzytelności	0	0,00%	0	0,00%	7 070	2,06%
Pozostałe aktywa	0	0,00%	0	0,00%	56 139	17,25%
II. Zobowiązania	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2022 r.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 – cena z aktywnego rynku		Poziom 2 – Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 – Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	98 075	24,14%	0	0,00%	310 192	76,35%
1. Składniki lokat	98 075	24,14%	0	0,00%	231 636	57,01%
Akcje	98 075	24,14%	0	0,00%	8 178	0,00%
Instrumenty pochodne *)	0	0,00%	0	0,00%	22 655	5,58%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00%	0	0,00%	194 288	47,82%
Wierzytelności	0	0,00%	0	0,00%	6 515	1,60%
Pozostałe aktywa	0	0,00%	0	0,00%	78 556	19,34%
II. Zobowiązania	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. W latach 2022-2023 subfundusz MCI.TV nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie w latach 2022-2023:

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	Metoda wyceny	Obserwowalne dane wejściowe	Nieobserwowalne dane wejściowe
Udziały w sp. z o.o. oraz akcje nienotowane na aktywnym rynku	Porównawcza (mnożniki giełdowe)	Dane finansowe giełdowych spółek porównawczych	Dane finansowe wycenianej spółki
	Skorygowanych aktywów netto	-	Dane finansowe wycenianej spółki
	W oparciu o podpisaną umowę sprzedaży aktywa	-	Zakładane parametry finansowe sprzedaży aktywa
	W oparciu o podpisaną umowę kupna aktywa	-	Zakładane parametry finansowe kupna aktywa
Akcje notowane na aktywnym rynku	Giełdowa cena akcji lub inna metoda (po spełnieniu określonych w polityce rachunkowości warunków)	Giełdowa cena akcji wycenianej spółki	Dane finansowe wycenianej spółki
Instrumenty pochodne - preferred return	Modele wyceny z uwzględnieniem mechanizmów liquidation preference	-	Parametry mechanizmów liquidation preference
Pozostałe aktywa	Porównawcza (mnożniki giełdowe)	Dane finansowe giełdowych spółek porównawczych	Dane finansowe wycenianej spółki
	Według kosztu nabycia	-	Cena nabycia udziałów wynikająca z umowy

W subfunduszu MCI.TV instrumentami dłużnymi, dla których w latach 2022-2023 stosowało się wycenę według wartości godziwej według Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych były pożyczki udzielone do podmiotu SHLD Limited.

Łączny udział procentowy w aktywach netto wyżej wymienionego składnika lokat na dzień 31 grudnia 2023 r. wynosił 2,06%, natomiast na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosił 1,6%

Wycena wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku.

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem subfunduszu MCI.TV oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy inwestycyjnych.

Składniki lokat	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Metodologia wyceny na dzień 31.12.2023 r.	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Metodologia wyceny na dzień 31.12.2022 r.
AKCJE				
GameDesire Group S.A.	n/a	n/a	8 178	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody netto ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
UDZIAŁY				
Morele Group Sp. z o.o.	94 637	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Gross Merchandise Volume” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	96 593	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Gross Merchandise Volume” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
SHLD Limited (Travelata.ru)	22 929	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody netto ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	28 622	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody netto ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
AsGoodAsNew Electronics Gmbh	20 592	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	21 557	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Marża brutto na sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
Kriya Finance Limited	17 076	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody netto ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	45 683	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody netto ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
AAW X Sp. z o.o. w likwidacji	n/a	n/a	1 833	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto
INSTRUMENTY POCHODNE				
AsGoodAsNew Electronics Gmbh	8 363	Metoda wewnętrzna jako nadwyżka: • wartości przypadającej na Subfundusz przy danej wycenie całej spółki, na podstawie wynikającego z zawartej umowy inwestycyjnej tzw. waterfalla uwzględniającego poszczególne warstwy uprzywilejowania kapitału własnego oraz tzw. mechanizmy liquidation preference, nad • wyceną udziałów spółki posiadanych przez Subfundusz dokonaną metodą mnożnikową przy podejściu pro rata (na podstawie udziału procentowego Subfunduszu w kapitale zakładowym spółki)	8 795	Metoda wewnętrzna jako nadwyżka: • wartości przypadającej na Subfundusz przy danej wycenie całej spółki, na podstawie wynikającego z zawartej umowy inwestycyjnej tzw. waterfalla uwzględniającego poszczególne warstwy uprzywilejowania kapitału własnego oraz tzw. mechanizmy liquidation preference, nad • wyceną udziałów spółki posiadanych przez Subfundusz dokonaną metodą mnożnikową przy podejściu pro rata (na podstawie udziału procentowego Subfunduszu w kapitale zakładowym spółki)
Opcja preferred return Kriya Finance Limited	7 813	Metoda wewnętrzna jako nadwyżka: • wartości przypadającej na Subfundusz przy danej wycenie całej spółki, na podstawie wynikającego z odpowiedniej dokumentacji tzw. waterfalla uwzględniającego poszczególne warstwy uprzywilejowania kapitału własnego oraz tzw. mechanizmy liquidation preference, nad • wyceną udziałów spółki posiadanych przez Subfundusz dokonaną metodą mnożnikową przy podejściu pro rata (na podstawie udziału procentowego Subfunduszu w kapitale zakładowym spółki)	n/a	n/a

Składniki lokat	Wartość na dzień 31.12.2023 w tys. zł	Metodologia wyceny na dzień 31.12.2023 r.	Wartość na dzień 31.12.2022 w tys. zł	Metodologia wyceny na dzień 31.12.2022 r.
GameDesire Group Sp z o.o. (ernout)	3 000	W oparciu o kwotę, jaką Subfundusz może jeszcze otrzymać po sprzedaży udziałów spółki, przy spełnieniu określonych warunków, z odpowiednimi dyskontami	n/a	n/a
Opcja escrow Azimo Limited	1 745	W oparciu o kwotę, jaką Subfundusz ma jeszcze otrzymać po sprzedaży udziałów spółki, przy spełnieniu określonych warunków, z odpowiednimi dyskontami	1 681	W oparciu o kwotę, jaką Subfundusz ma jeszcze otrzymać po sprzedaży udziałów spółki, przy spełnieniu określonych warunków, z odpowiednimi dyskontami
GameDesire Group Sp. z o.o. (preffered return)	n/a	n/a	11 903	Metoda wewnętrzna jako nadwyżka: • wartości przypadającej na Subfundusz przy danej wycenie całej spółki, na podstawie wynikającego z zawartej umowy inwestycyjnej tzw. waterfalla uwzględniającego poszczególne warstwy uprzywilejowania kapitału własnego oraz tzw. mechanizmy liquidation preference, nad • wyceną udziałów spółki posiadanych przez Subfundusz dokonaną metodą mnożnikową przy podejściu pro rata (na podstawie udziału procentowego Subfunduszu w kapitale zakładowym spółki)
Opcja preferred return SHLD Limited (Travelata.ru)	n/a	n/a	276	Metoda wewnętrzna jako nadwyżka: • wartości przypadającej na Subfundusz przy danej wycenie całej spółki, na podstawie wynikającego z zawartej umowy inwestycyjnej tzw. waterfalla uwzględniającego poszczególne warstwy uprzywilejowania kapitału własnego oraz tzw. mechanizmy liquidation preference, nad • wyceną udziałów spółki posiadanych przez Subfundusz dokonaną metodą mnożnikową przy podejściu pro rata (na podstawie udziału procentowego Subfunduszu w kapitale zakładowym spółki) oraz wyceną pożyczek udzielonych przez Subfundusz do spółki
WIERZYTELNOŚCI				
Pożyczki SHLD Limited	7 070	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	6 515	Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych

Opis przeprowadzonego przez Emitenta procesu wyceny dla ustalenia wartości godziwej posiadanych przez Emitenta certyfikatów inwestycyjnych.

Proces ustalenia wartości godziwej posiadanych przez Emitenta certyfikatów inwestycyjnych rozpoczyna się od wyboru odpowiedniego modelu wyceny dla każdej spółki portfelowej, instrumentu pochodnego i instrumentu dłużnego posiadanego przez fundusz.

W zależności od wybranego modelu wyceny, odrębnie dla każdego instrumentu posiadanego przez fundusz, do sporządzenia wyceny może być niezbędne zastosowanie: ceny z aktywnego rynku (Poziom 1 hierarchii wartości godziwej), bezpośrednio lub pośrednio obserwowalnych danych wejściowych (Poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub nieobserwowalnych danych wejściowych (Poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które fundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których fundusz ma dostęp.

Zasady, którymi fundusz kieruje się podczas wyceny:

1) Niezmienność wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji: fundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszym okresie od momentu dokonania inwestycji. Jednak inwestycje są monitorowane na bieżąco, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w pierwszym okresie od momentu inwestycji wystąpią istotne zdarzenia, które według funduszu mają wpływ na wycenę, wówczas fundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny.

Co do zasady fundusz stosuje następujące okresy wyceny przedsiębiorstw metodą środków zainwestowanych oraz ewentualnie ostatniej transakcji porównywalnej w podziale na etapy rozwoju spółek:

- Spółki rozwinięte (buy-out) – do 1 roku,
- Spółki na etapie wzrostu (growth) - od 1 do 2 lat,
- Spółki na wczesnym etapie rozwoju (Start-up/Seed) – od 3 do 5 lat.

2) Przeszacowania (aktualizacja wartości):

a) Przeszacowanie w górę może mieć miejsce w przypadku znaczącego wzrostu przychodów lub rentowości przedsiębiorstwa, które jest w stanie utrzymać się w przyszłości, zainteresowania nabyciem, które wskazuje na wzrost wyceny przedsiębiorstwa w relacji do wartości ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według funduszu powodują trwały wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.

b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:

- sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
- pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

Po pierwszym okresie od momentu inwestycji fundusz może dokonać zmiany metody wyceny na jedną z metod:

1) Ostatniej transakcji porównywalnej: wycena na podstawie transakcji kupna/sprzedaży udziałów spółki w ramach ostatniej transakcji, co do której istnieje duże prawdopodobieństwo jej powtórzenia na podobnych warunkach

2) Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie wskaźniki odpowiednio przez zyski czy sprzedaż

wycenianej spółki otrzymujemy jej aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od zaawansowania prac związanych z wprowadzeniem spółki do publicznego obrotu lub sprzedażą do innego inwestora finansowego, strategicznego lub branżowego.

3) Skorygowanych aktywów netto: określenie wartości godziwej aktywów netto spółki poprzez dokonanie korekt pozycji bilansowych dopasowujących ich wartości księgowe do wartości rynkowych,

4) Dochodowa: wycena przedsiębiorstwa dokonywana jest w oparciu o wartość przewidywanych wolnych przepływów pieniężnych, jakie podmiot ten będzie generował w przyszłości lub o ile istnieją do tego przesłanki pozostać przy metodzie:

5) Środków zainwestowanych: wycena oparta jest wówczas na cenie za udział w ramach nowej lub kolejnej rundy finansowania kapitału własnego, która odbyła się w ostatnim czasie z uwzględnieniem kursu walutowego przypadającego na moment wyceny w przypadku inwestycji w walucie obcej.

Wybór odpowiedniej metody wyceny akcji oraz udziałów podmiotów nienotowanych na aktywnych rynkach fundusz uzależnia od takich czynników jak:

- Etap rozwoju spółki,
- Zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA, Przychodów,
- Dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych,
- Charakterystyka branży, w której działa spółka,
- Dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa spółka,
- Informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

W przypadku kiedy istnieje kilka metod wyceny, których użycie wydaje się zasadne w badanych okolicznościach, można posłużyć się kilkoma metodami. Wykorzystanie kilku metod wyceny pozwala lepiej oszacować wartość spółki. Wybór ostatecznej metody wyceny należy uzależnić od czynników wymienionych powyżej, jak również innych czynników, które mogą być istotne z punktu widzenia ustalenia wartości spółki.

Stosowane przez fundusz metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. W przypadku posługiwania się kilkoma metodami wyceny stosuje się średnią arytmetyczną poszczególnych wycen do obliczenia ostatecznej wyceny spółki.

Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się z zastosowaniem powszechnie znanych i stosowanych modeli estymacji, takich jak np. model Black'a–Scholes'a, metoda różnic skończonych. W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie pełnego modelu wyceny, w tym w szczególności w odniesieniu do instrumentów pochodnych typu 'preferred return' wynikających z umów inwestycyjnych, instrument pochodny wycenia się według wartości wewnętrznej.

Za wycenę poszczególnych spółek portfelowych i instrumentów pochodnych funduszu odpowiedzialny jest dyrektor ds. wyceny zatrudniony przez MCI Capital TFI S.A.

Za wycenę poszczególnych instrumentów dłużnych odpowiedzialny jest wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny.

Każda wycena jest niezależnie weryfikowana przez Depozytariusza i podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Dodatkowo na koniec każdego roku kalendarzowego oraz każdego półrocza niezależny biegły rewident dokonuje weryfikacji wyceny rocznej oraz półrocznej poszczególnych składników lokat.

Po zweryfikowaniu wyceny składników lokat funduszu przez depozytariusza, wyceny podlegają ujęciu w księgach rachunkowych funduszu. Po ujęciu wycen wszystkich składników aktywów i zobowiązań funduszu księgowość funduszu sporządza wyliczenie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto przypadających na jeden certyfikat każdej serii certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz.

Wyliczona w powyższy sposób wartość aktywów netto przypadających na jeden certyfikat każdej serii certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz jest podstawą ujęcia wyceny posiadanych przez Emitenta certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

Prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej przedmiotowych certyfikatów inwestycyjnych na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych

MCI Capital ASI S.A. posiada relatywnie niską dywersyfikację lokat. Na koniec lat 2022-2024 oraz na dzień 30 czerwca 2025 roku i 30 września 2025 roku certyfikaty inwestycyjne stanowiły 97% wszystkich aktywów MCI Capital ASI S.A. W tym certyfikaty inwestycyjne subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ stanowiły odpowiednio 91% (na koniec 2022 roku), 93% (na koniec lat 2023-2024 i na dzień 30 czerwca 2025 roku) oraz 95% (na dzień 30 września 2025 roku) wartości wszystkich posiadanych certyfikatów inwestycyjnych, natomiast certyfikaty inwestycyjne subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ stanowiły odpowiednio 9% (na koniec 2022 roku), 7% (na koniec lat 2023-2024 i na dzień 30 czerwca 2025 roku) oraz 5% (na dzień 30 września 2025 roku) wartości wszystkich posiadanych certyfikatów inwestycyjnych.

W związku z powyższym, Emitent narażony jest na istotne ryzyko związane ze spadkiem wyceny certyfikatów inwestycyjnych, w szczególności certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

W celu zobrazowania tego ryzyka przeprowadzono poniższe testy warunków skrajnych:

1. scenariusz zakładający hipotetyczny spadek wyceny posiadanych certyfikatów inwestycyjnych o 40%
2. scenariusz zakładający hipotetyczną konieczność spisania największego wartościowo aktywa portfelowego subfunduszu MCI.EV (np. z powodu bankructwa spółki).

Ad 1) Test zakłada hipotetyczny spadek wyceny posiadanych certyfikatów inwestycyjnych subfunduszy MCIEV i MCI.TV o 40%. W ten sposób weryfikowana jest wrażliwość wartości aktywów netto MCI Capital ASI S.A. na zmianę wyceny certyfikatów inwestycyjnych.

Nazwa aktywa	Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 30/09/2025 (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 30/09/2025 po spadku ich wyceny o 40% (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 30/09/2025 (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 30/09/2025 po spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 40% (mPLN)	Spadek NAV
Certyfikaty inwestycyjne EV	2 256,4	1 353,8	2 060,9	1 158,3	-43,8%
Certyfikaty inwestycyjne TV	109,8	65,9	2 060,9	2 016,9	-2,1%
Certyfikaty inwestycyjne EV+TV	2 366,2	1 419,7	2 060,9	1 114,4	-45,9%

Nazwa aktywa	Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 30/06/2025 (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 30/06/2025 po spadku ich wyceny o 40% (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 30/06/2025 (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 30/06/2025 po spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 40% (mPLN)	Spadek NAV
Certyfikaty inwestycyjne EV	2 241,1	1 344,7	2 058,6	1 162,1	-43,5%
Certyfikaty inwestycyjne TV	157,9	94,7	2 058,6	1 995,4	-3,1%
Certyfikaty inwestycyjne EV+TV	2 399,0	1 439,4	2 058,6	1 099,0	-46,6%

Nazwa aktywa	Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2024 (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2024 po spadku ich wyceny o 40% (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2024 (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2024 po spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 40% (mPLN)	Spadek NAV
Certyfikaty inwestycyjne EV	2 163,0	1 297,8	2 107,3	1 242,1	-41,1%
Certyfikaty inwestycyjne TV	162,2	97,3	2 107,3	2 042,4	-3,1%
Certyfikaty inwestycyjne EV+TV	2 325,2	1 395,1	2 107,3	1 177,2	-44,1%

Nazwa aktywa	Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2023 (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2023 po spadku ich wyceny o 40% (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2023 (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2023 po spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 40% (mPLN)	Spadek NAV
Certyfikaty inwestycyjne EV	2 124,4	1 274,6	2 091,6	1 241,9	-40,6%
Certyfikaty inwestycyjne TV	164,8	98,9	2 091,6	2 025,7	-3,2%
Certyfikaty inwestycyjne EV+TV	2 289,2	1 373,5	2 091,6	1 176,0	-43,8%

Nazwa aktywa	Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2022 (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2022 po spadku ich wyceny o 40% (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2022 (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2022 po spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 40% (mPLN)	Spadek NAV
Certyfikaty inwestycyjne EV	1 946,9	1 168,1	1 926,4	1 147,6	-40,4%
Certyfikaty inwestycyjne TV	196,9	118,1	1 926,4	1 847,6	-4,1%
Certyfikaty inwestycyjne EV+TV	2 143,7	1 286,2	1 926,4	1 068,9	-44,5%

Istotny spadek wartości aktywów netto MCI Capital ASI S.A. wskazuje na wysokie uzależnienie MCI Capital ASI S.A. od wyceny certyfikatów inwestycyjnych subfunduszy MCI.EV i MCI.TV oraz wyników tych subfunduszy. Należy jednak nadmienić, że ryzyko materializacji takiego skrajnego scenariusza jest minimalne. Subfundusze te posiadają portfel zdywersyfikowanych spółek portfelowych/inwestycji, które są w większości nienotowane na aktywnym rynku (a więc ich wycena nie jest wprost zależna od kryzysów na danej giełdzie). Odpowiednia dywersyfikacja lokat subfunduszy sprawia, że spadek wyceny jednej spółki portfelowej/inwestycji nie musi mieć istotnego wpływu na spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych danego subfunduszu.

Ze względu na zbliżone wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Grupę MCI Capital ASI S.A. i spółkę MCI Capital ASI S.A. na koniec lat 2022-2024 i na dzień 30 czerwca 2025 r. (różnica na poziomie około 0,1 mPLN), taką samą wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Grupę MCI Capital ASI S.A. i spółkę MCI Capital ASI S.A. na dzień 30 września 2025 r. oraz zbliżone wartości kapitału własnego (różnica na poziomie około 10 mPLN) nie sporządzano odrębnej kalkulacji wrażliwości na poziomie Grupy MCI Capital ASI S.A.

Test przeprowadzono przy założeniu braku zmiany innych czynników/pozycji.

Ad 2) Test zakłada hipotetyczną konieczność spisania największego wartościowo aktywa portfelowego subfunduszu EV (np. z powodu bankructwa spółki). W ten sposób weryfikowana jest zależność wyniku MCI Capital ASI S.A. od jednej, największej inwestycji subfunduszu MCI.EV. Ostatni test przeprowadzono na danych na dzień 30 czerwca 2025 r. – najbardziej aktualnych publicznie dostępnych danych subfunduszu EV.

Nazwa spisanego aktywa	Wartość inwestycji w aktywo o największej ekspozycji (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych EV posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 30/06/2025 (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych EV posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 30/06/2025 po spisaniu aktywa (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 30/06/2025 (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 30/06/2025 po spisaniu aktywa (mPLN)	Spadek NAV
IAI	498,0	2 241,1	1 745,0	2 058,6	1 562,5	-24,1%

Nazwa spisanego aktywa	Wartość inwestycji w aktywo o największej ekspozycji (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych EV posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2024 (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych EV posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2024 po spisaniu aktywa (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2024 (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2024 po spisaniu aktywa (mPLN)	Spadek NAV
IAI	493,6	2 163,0	1 671,4	2 107,3	1 615,8	-23,3%

Nazwa spisanego aktywa	Wartość inwestycji w aktywo o największej ekspozycji (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych EV posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2023 (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych EV posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2023 po spisaniu aktywa (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2023 (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2023 po spisaniu aktywa (mPLN)	Spadek NAV
IAI	473,3	2 124,4	1 653,3	2 091,6	1 620,6	-22,5%

Nazwa spisanego aktywa	Wartość inwestycji w aktywo o największej ekspozycji (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych EV posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2022 (mPLN)	Wartość certyfikatów inwestycyjnych EV posiadanych przez MCI Capital ASI S.A. na 31/12/2022 po spisaniu aktywa (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2022 (mPLN)	NAV MCI Capital ASI S.A. 31/12/2022 po spisaniu aktywa (mPLN)	Spadek NAV
eSky	433,7	1 946,9	1 515,4	1 926,4	1 494,9	-22,4%

Udział MCI Capital ASI S.A. w subfunduszu MCI.EV (w którego skład wchodzi inwestycje IAI oraz eSky) na koniec lat 2022-2024 i na dzień 30 czerwca 2025 roku przedstawiono poniżej:

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Udział MCI Capital ASI S.A. w subfunduszu EV	99,63%	99,58%	99,53%	99,49%

Istotny spadek wartości aktywów netto MCI Capital ASI S.A. wskazuje na wysokie uzależnienie MCI Capital ASI S.A. od aktywów i wyników MCIEV. MCIEV to subfundusz, którego certyfikaty mają największe zaangażowanie w sumie bilansowej MCI Capital ASI S.A., więc ta zależność jest naturalnym trendem dla MCI Capital ASI S.A. Wartość spadku aktywów netto MCI Capital ASI S.A. wskazuje na podwyższone ryzyko rynkowe ze względu na dość istotną zależność od jednej wiodącej inwestycji MCIEV i zdywersyfikowanie inwestycji MCIEV na umiarkowanym poziomie.

Ze względu na zbliżone wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Grupę MCI Capital ASI S.A. i spółkę MCI Capital ASI S.A. na koniec lat 2022-2024 i na dzień 30 czerwca 2025 r. (różnica na poziomie około 0,1 mPLN) oraz kapitału własnego (różnica na poziomie około 10 mPLN) nie sporządzano odrębnej kalkulacji wrażliwości na poziomie Grupy MCI Capital ASI S.A.

Test przeprowadzono przy założeniu braku zmiany innych czynników/pozycji.

7.1.2.Prawdopodobny przyszły rozwój Emitenta oraz działania w zakresie badań i rozwoju

Grupa Emitenta planuje kontynuować działalność inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią ukierunkowaną na inwestycje typu buyout w spółki z sektora gospodarki cyfrowej (digital economy) oraz, w rosnącym stopniu, z obszaru transformacji klimatycznej (climatech) oraz z sektora medtech/healthcare, głównie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Planowane jest w kolejnych latach utrzymanie tempa realizacji 1-2 nowych inwestycji, w zakładanym przedziale wartości od 25 do 50 mln EUR rocznie, przy jednoczesnym dążeniu do efektywnych wyjść z dotychczasowych projektów inwestycyjnych (1-2 wyjścia z obecnego portfela). Emitent zakłada również dalszy wzrost wartości aktywów netto oraz utrzymanie konserwatywnego poziomu zadłużenia i silnej pozycji kapitałowej. Emitent planuje także kontynuację polityki dywidendowej w 2026 r. i 2027 r., zakładającej przeznaczanie 4% kapitałów własnych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w każdym roku – zgodnie z postanowieniami przyjętej przez Zarząd Emitenta polityki dywidendowej na lata 2025-2027.

Emitent, jako spółka prowadząca działalność w obszarze inwestycji kapitałowych, nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej (B+R) w rozumieniu typowym dla przedsiębiorstw technologicznych lub produkcyjnych. Niemniej jednak Emitent, podmioty z Grupy Emitenta, a także Fundusze MCI, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent, stale monitorują trendy rynkowe, rozwój technologii i nowe modele biznesowe w celu identyfikacji atrakcyjnych celów inwestycyjnych oraz optymalizacji strategii zarządzania portfelem inwestycyjnym.

7.2. Wyniki działalności operacyjnej

7.2.1.Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na dochody z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te dochody

W okresie objętym niniejszym Uniwersalnym Dokumentem Rejestracyjnym nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne ani sporadyczne, ani też nie wdrożono nowych rozwiązań, które miałyby istotny wpływ na dochody Emitenta z działalności operacyjnej.

Dochody Emitenta z działalności operacyjnej są w głównej mierze uzależnione od wyników funduszy inwestycyjnych, w których Emitent posiada certyfikaty inwestycyjne, a tym samym od wyceny aktywów portfelowych oraz skuteczności realizacji wyjść z inwestycji. Charakterystyki najważniejszych inwestycji będących w portfelach subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji zostały opisane w części 5.7 „Inwestycje”.

Do najważniejszych transakcji inwestycyjnych subfunduszy na przestrzeni lat 2022-2025 Spółka zalicza:

- **eSky (2022):** w lutym 2022 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. objął 55% udziałów w eSky.pl S.A., wiodącej internetowej agencji turystycznej działającej w ponad 60 krajach. Transakcja o wartości około 158 mln zł, w tym obejmowała również dokapitalizowanie spółki.
- **Answear (2022-2023, 2025):** w grudniu 2022 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. objął 2,4% akcji spółki Answear.com za kwotę 12 mln zł, w styczniu 2023 r. zwiększył swoje zaangażowanie o kolejne 1,27% za 6,3 mln zł, a w listopadzie 2023 r. o kolejne 1,20% za 8,2 mln zł. Answear.com to wiodąca multibrandowa platforma modowa e-commerce, działająca na 11 rynkach w regionie CEE. W czerwcu 2025 r. subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji zrealizował pełne wyjście z inwestycji w Answear – sprzedał całość posiadanego pakietu (3,67 mln akcji, 19,3% udziału w kapitale), osiągając blisko 3-krotny zwrot CoC. Wartość sprzedawanego pakietu wyniosła 95 mln PLN.
- **Pigu Hobby Hall (PHH) (2022–2023):** w lutym i czerwcu 2022 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. dokapitalizował spółkę PHH, lidera rynku e-commerce w krajach nadbałtyckich, poprzez udzielenie dwóch transz pożyczki konwertowalnej na udziały o łącznej wartości 27 mln zł. Dodatkowo w lutym, sierpniu i grudniu 2023 r. MCI.EuroVentures 1.0. udzielił spółce kolejnych pożyczek konwertowalnych na udziały w wysokości odpowiednio 8 mln zł, 9 mln zł i 10 mln zł.
- **Gett (2022–2025):** w kwietniu i lipcu 2022 r. subfundusz MCI.TechVentures 1.0. udzielił spółce Gett (Simbio Holdings Ltd.) dwóch transz pożyczek konwertowalnych na udziały o łącznej wartości 16 mln zł. W maju 2023 r. MCI Capital ASI S.A. Emitent zrealizował opcję call na dodatkowe nabycie udziałów w Simbio za cenę 37 mln zł. Następnie, we wrześniu i październiku 2023 r., nastąpił transfer udziałów w Simbio z MCI Capital ASI S.A. do subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., który zapłacił łącznie 43,6 mln zł za te udziały. W sierpniu 2025 r. sprzedano wszystkie udziały w spółce Gett do konsorcjum inwestorów – rozliczenie zostało przeprowadzone w IV kw. 2025 r. (przy czym niewielka kilkuprocentowa część ceny sprzedaży będzie zablokowana na tzw. rachunku escrow).
- **Wyjścia z inwestycji (2022):** w 2022 r. zrealizowano trzy transakcje wyjścia z inwestycji, które łącznie wygenerowały około 24 mln zł wpływów gotówkowych do subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0.: (i) **Mobiltek** (spółka działająca w branży e-płatności; inwestycja zakończyła się z MoIC (Multiple of Invested Capital) brutto na poziomie 0,3x); (ii) **Linxdatacenter** (wyjście w formie dywidendy, po sprzedaży działalności operacyjnej przez spółkę; branża: centra danych i infrastruktura IT, MoIC brutto: 2,8x); (iii) **Azimo** (sprzedaż udziałów w spółce Azimo do Papaya Global; transakcja została częściowo rozliczona w akcjach nabywcy; branża: przelewy pieniężne online; MoIC brutto: 1,7x).
- **MCI Capital ASI (2023, 2024, 2025):** w czerwcu 2023 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. nabył pakiet 4,7% akcji MCI Capital ASI S.A./Emitenta za kwotę 55 mln zł. W kwietniu 2024 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. nabył kolejny pakiet 2,3% akcji MCI Capital ASI S.A./Emitenta za kwotę 36 mln zł, zwiększając tym samym pakiet posiadanych akcji Emitenta do 7%. Obie transakcje miały charakter kapitałowego zwiększenia zaangażowania w podmiot zarządzający Grupą MCI. W październiku 2025 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. sprzedał część posiadanego pakietu akcji MCI Capital ASI S.A. (tj. 3.227.974 sztuk akcji), pozostając z pakietem 442.831 sztuk akcji stanowiących 0,84% w kapitale zakładowym MCI Capital ASI S.A.
- **Webcon (2023):** w listopadzie 2023 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. nabył 65,05% udziałów w Webcon Sp. z o.o., polskim producencie oprogramowania „low-code Business Process Automation”, za kwotę 163 mln zł.
- **Focus (2023):** w grudniu 2023 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. zainwestował 80 mln zł w nabycie 80% udziałów w Focus Telecom Polska Sp. z o.o., liderze rozwiązań komunikacyjnych w modelu CPaaS (Communication Platform as a Service).

- **Wyjścia z inwestycji (2023):** w 2023 r. subfundusze zrealizowały dwa wyjścia z inwestycji: sprzedaż spółki **GameDesire** (MCI.TechVentures 1.0.) oraz częściowe wyjście z **Linxdatacenter** (MCI.EuroVentures 1.0.) w formie dywidendy. Łączna wartość tych transakcji wyniosła około 12 mln zł. Dodatkowo, w maju 2023 r. fundusz Internet Ventures FIZ otrzymał środki z rachunku escrow związane z wcześniejszym wyjściem z inwestycji RemoteMyApp (około 3,7 mln zł), a w czerwcu 2023 r. – dywidendę z Focus Telecom (około 1,6 mln zł).
- **Profitroom (2024):** w lipcu 2024 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. nabył 65% udziałów w Profitroom Sp. z o.o., największym regionalnym dostawcy rozwiązań systemów rezerwacji online dla hoteli, działającym w modelu SaaS. Wartość transakcji wyniosła 167 mln zł.
- **Przejęcie Systell przez Focus (2024):** w sierpniu 2024 r. Focus Telecom Sp. z o.o., spółka portfelowa MCI.EuroVentures 1.0., przejęła 100% udziałów w firmie Systell, swoim głównym konkurencie na rynku oprogramowania do obsługi contact center w Polsce. Transakcja miała na celu umocnienie pozycji Focus Telecom jako lidera w obszarze rozwiązań CCaaS i CXaaS.
- **Przejęcie marki Thomas Cook (2024):** we wrześniu 2024 r. Grupa eSky, kontrolowana przez MCI.EuroVentures 1.0., przejęła markę Thomas Cook od chińskiego właściciela Fosun Tourism Group za kwotę 30 mln funtów brytyjskich. Transakcja nie obejmowała działalności marki w Chinach i Indiach. Przejęcie miało na celu wzmocnienie pozycji eSky na rynkach Europy Zachodniej, w szczególności w Wielkiej Brytanii.
- **Nice To Fit You (NTFY) (2024-2025):** w listopadzie 2024 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. nabył 55% udziałów w NTFY, liderze rynku diet pudełkowych w Polsce. Transakcja o wartości około 186 mln zł została rozliczona w styczniu 2025 r., po uzyskaniu zgody ze strony UOKiK.
- **Netrisk/Broker Lux Topco (2025):** w lutym 2025 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. zawarł umowę odsprzedaży udziałów uprzywilejowanych w spółce Broker Lux Topco do Broker Lux Topco za łączną kwotę 25 mln EUR. Wszyscy inwestorzy instytucjonalni spółki uczestniczyli proporcjonalnie w procesie odkupu udziałów spółki. W konsekwencji udział subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w spółce nie uległ zmniejszeniu w wyniku realizacji transakcji.
- **IAI S.A. (2025):** w lipcu 2025 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. zawarł przedwstępną warunkową umowę sprzedaży całego posiadanego pakietu akcji spółki IAI S.A. do wehikułu inwestycyjnego z grupy Montagu Private Equity. Dokonanie przyrzeczonej transakcji 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. Wpływ netto do MCI.EuroVentures 1.0. z tytułu sprzedaży akcji IAI S.A. wyniesie około 469,3 mln złotych. Ostateczna cena za sprzedawane przez MCI.EuroVentures 1.0. akcje IAI S.A. zostanie obliczona i rozliczona po dniu zamknięcia transakcji zgodnie z postanowieniami przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży posiadanego pakietu akcji.

7.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach Emitenta, w sytuacji, gdy historyczne informacje finansowe wykazują takie zmiany

W przypadku Emitenta/Grupy Emitenta główną pozycję przychodów stanowią przychody z działalności inwestycyjnej oraz przychody z tytułu zarządzania funduszami, które są w dużej mierze uzależnione od wyceny aktywów portfelowych (głównie spółek portfelowych funduszy, co przekłada się na wycenę certyfikatów inwestycyjnych funduszy będących w posiadaniu Emitenta), a także od momentów realizacji zysków, tj. wyjść z inwestycji. W związku z tym, zmienność poziomu przychodów w poszczególnych okresach wynika z:

- rozpoznawania przychodów z wyceny certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy (które zależą od wartości aktywów netto funduszy oraz zmian wycen spółek portfelowych; wycena dokonywana jest z częstotliwością kwartalną),
- realizacji wyjść z inwestycji w formie sprzedaży udziałów/akcji (wyjścia całkowite lub częściowe) lub wypłat dywidend przez spółki portfelowe, które mają charakter nieregularny i są rozpoznawane jednorazowo,
- wysokości aktywów pod zarządzaniem MCI TFI, które determinują przychody z tytułu zarządzania.

Wynik Emitenta na posiadanych certyfikatach inwestycyjnych Funduszy MCI wyniósł 34,5 mln PLN w 2024 r., 209,5 mln PLN w 2023 r. oraz 158,2 mln PLN w 2022 r., co oznacza zmiany rok do roku na poziomie: - 84% (2024 vs 2023) oraz +32% (2023 vs 2022).

W 2024 r. dodatni wynik na certyfikatach inwestycyjnych Funduszy MCI był przede wszystkim efektem bardzo dobrych wyników Grupy Netrisk (subfundusz MCI.EV).

W 2023 r. wysoki poziom wyniku był konsekwencją mocnej dynamiki wzrostu spółek portfelowych eSky, Grupy Netrisk oraz MCI Capital ASI S.A. (subfundusz MCI.EV).

Z kolei w 2022 r. kluczowym czynnikiem wpływającym na wynik na certyfikatach inwestycyjnych Funduszy MCI była spółka eSky, której wartość znacząco wzrosła w krótkim czasie po dokonaniu inwestycji (subfundusz MCI.EV).

Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi przez MCI TFI wyniosły 11,9 mln PLN w 2024 r., 22,2 mln PLN w 2023 r. oraz 16,7 mln PLN w 2022 r., co oznacza zmiany rok do roku na poziomie: - 46% (2024 vs 2023) oraz +33% (2023 vs 2022).

W 2024 r. spadek przychodów był wynikiem decyzji MCI TFI o nienaliczaniu wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.EV przez większą część roku.

W 2023 r. wzrost przychodów wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości aktywów pod zarządzaniem MCI TFI, w szczególności w ramach subfunduszu MCI.EV.

W 2022 r. niższy poziom przychodów związany był głównie ze spadkiem wynagrodzenia stałego w subfunduszu MCI.TV, wynikającym z ujemnej stopy zwrotu subfunduszu w danym roku.

Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej w rozumieniu sprzedaży produktów lub usług, a zatem nie osiąga przychodów netto ze sprzedaży w rozumieniu typowym dla przedsiębiorstw handlowych lub przemysłowych.

8. ZASOBY KAPITAŁOWE

8.1. Informacje dotyczące zasobów kapitałowych Emitenta (zarówno krótko, jak i długoterminowych)

Emitent dysponuje stabilną strukturą kapitałową, w której dominującą pozycję stanowią kapitały własne.

Na poszczególne dni bilansowe, tj. na dzień: 30 września 2025 r., 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2022 r. kapitały własne Emitenta wynosiły odpowiednio: 2.060.849 tys. zł, 2.058.585 tys. zł, 2.107.299 tys. zł, 2.091.635 tys. zł, 1.926.389 tys. zł i stanowiły odpowiednio: 84%, 83%, 88%, 89% i 87% sumy bilansowej.

Na poszczególne dni bilansowe, tj. na dzień: 30 września 2025 r., 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2022 r. kapitały własne Grupy Emitenta wynosiły odpowiednio: 2.050.683 tys. zł, 2.048.417 tys. zł, 2.097.133 tys. zł, 2.081.454 tys. zł, 1.916.225 tys. zł i stanowiły odpowiednio: 84%, 83%, 87%, 88% i 86% sumy bilansowej.

Taka struktura zapewnia wysoki poziom samofinansowania działalności oraz odporność na wahania rynkowe.

Alternatywne Pomiary Wyników (APM)

Emitent stosuje APM w celu monitorowania struktury kapitałowej i poziomu zaangażowania finansowania dłużnego w działalności inwestycyjnej private equity. Wskaźniki te nie wynikają bezpośrednio z przepisów prawa, w tym MRS/MSSF, lecz są stosowane powszechnie w branży inwestycyjnej i zdaniem Emitenta lepiej odzwierciedlają ryzyko bilansowe Emitenta niż pojedyncze pozycje sprawozdania finansowego.

1) Wskaźnik kapitałów własnych do sumy bilansowej Emitenta

Wskaźnik pokazuje stopień samofinansowania działalności i odporność modelu biznesowego na zmienność rynkową. W działalności private equity wysoki udział kapitałów własnych jest kluczowy ze względu na naturę inwestycji długoterminowych.

Okres (stan na dzień)	Kapitały własne (w tys. zł)	Suma bilansowa (w tys. zł)	Wskaźnik (w %)
30.09.2025	2.050.683	2.443.679	84%
30.06.2025	2.048.417	2.473.656	83%
31.12.2024	2.097.133	2.401.175	87%
31.12.2023	2.081.454	2.368.172	88%
31.12.2022	1.916.225	2.225.177	86%

Emitent zakłada utrzymanie wskaźnika na poziomie nie niższym niż 80%.

Spadek wskaźnika kapitałów własnych do sumy bilansowej na dzień 30 września 2025 r. wynikał przede wszystkim z obniżenia wartości kapitałów własnych w związku z wypłatą dywidendy, co zmniejszyło WAN Grupy Emitenta. Jednocześnie po stronie aktywów odnotowano wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych MCI.EV, co wpłynęło na zwiększenie sumy bilansowej. Efektem tych zmian był przejściowy spadek relacji kapitałów własnych do sumy bilansowej, przy jednoczesnym utrzymaniu wskaźnika powyżej założonego przez Emitenta poziomu bezpieczeństwa ($\geq 80\%$).

2) Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do sumy bilansowej Emitenta

Wskaźnik obrazuje poziom finansowania dłużnego wykorzystywanego do wspierania procesu inwestycyjnego oraz pokazuje zdolność Emitenta do obsługi długu.

Okres (stan na dzień)	Zadłużenie finansowe netto (w tys. zł)	Suma bilansowa (w tys. zł)	Wskaźnik (w %)
30.09.2025	361.798	2.443.679	15%
30.06.2025	289.826	2.473.656	12%
31.12.2024	253.707	2.401.175	11%
31.12.2023	220.025	2.368.172	9%
31.12.2022	255.422	2.225.177	11%

Do zadłużenia finansowego netto Emitent wlicza zobowiązania tytułu obligacji, zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz inne instrumenty finansowe, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Wzrost wskaźnika w okresie trzech kwartałów 2025 r. wynikał głównie ze zwiększonego wykorzystania finansowania dłużnego (z tytułu kredytu) w związku z wypłatą dywidendy.

3) Wskaźnik obciążenia aktywów / wskaźnik zastawionych aktywów Emitenta

Wskaźnik ten oznacza stosunek sumy zastawionych aktywów Emitenta do wartości aktywów ogółem/sumy bilansowej Emitenta.

Emitent stosuje ten wskaźnik, aby monitorować poziom obciążenia aktywów zabezpieczeniami związanymi z finansowaniem dłużnym. Jest to istotne dla inwestorów obligacyjnych i instytucji finansujących, ponieważ wpływa na dostępny poziom aktywów wolnych od zabezpieczeń, które mogą potencjalnie stanowić źródło dodatkowego zabezpieczenia lub refinansowania.

Okres (stan na dzień)	Aktywa zastawione (w tys. zł)	Suma bilansowa (w tys. zł)	Wskaźnik (w %)
30.09.2025	1.398.860	2.443.679	57%
30.06.2025	1.444.104	2.473.656	58%
31.12.2024	1.406.955	2.401.175	59%
31.12.2023	1.143.550	2.368.172	48%
31.12.2022	840.348	2.225.177	38%

Emitent zakłada utrzymanie wskaźnika na poziomie nie wyższym niż 75%.

Wahania wskaźnika obciążenia aktywów wynikają głównie ze zmian poziomu finansowania dłużnego zabezpieczonego zastawami oraz ze zmian wartości aktywów stanowiących zabezpieczenie (certyfikatów inwestycyjnych). Niemniej wskaźnik pozostaje w ramach polityki Emitenta, tj. nie przekracza 75%.

Wszystkie wskaźniki wyliczane są na podstawie skonsolidowanych danych finansowych/ skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta.

Wskaźniki pozostają na poziomach świadczących o stabilnej strukturze finansowania Emitenta oraz zdolności do obsługi zobowiązań finansowych.

Zmiany wskaźników pozostają w zgodzie z przyjętą przez Emitenta polityką utrzymywania stabilnej struktury finansowania oraz monitorowania zdolności obsługi zadłużenia.

Dodatkowo w celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Emitent może zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Emitent jest zainteresowany ciągłą poprawą rentowności kapitałów własnych oraz poprawą wskaźnika NAV/S (wartość aktywów netto na jedną akcję). Oczekiwany poziom rentowności kapitałów własnych Emitenta to około 15%. Emitent upatruje poprawy rentowności w inwestowaniu swoich środków w aktywa przynoszące wyższy zwrot poprzez inwestycje w subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., który jest subfunduszem typu buyout (średnioroczna stopa zwrotu certyfikatów inwestycyjnych serii A subfunduszu w okresie ostatnich 3 lat to 7,1%; jest to jednocześnie największy subfundusz zarządzany przez MCI Capital TFI S.A. o wartości aktywów netto 2,3 mld PLN, tj. 95% WAN zarządzanych funduszy według stan na 30 września 2025 r.) oraz poprzez utrzymywanie odpowiedniego poziomu zadłużania Emitenta.

Zasoby kapitałowe krótkoterminowe Emitenta obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności handlowa i pozostałe oraz inne aktywa finansowe przeznaczone do wykorzystania w horyzoncie do 12 miesięcy. Emitent utrzymuje płynność finansową na bezpiecznym poziomie, co pozwala na elastyczne reagowanie na potrzeby inwestycyjne lub obsługę zobowiązań bieżących.

Zasoby kapitałowe długoterminowe Emitenta tworzą przede wszystkim kapitały własne. Emitent korzysta również z instrumentów dłużnych o charakterze długoterminowym (tj. obligacji i kredytów), jednak jego zadłużenie finansowe jest na niskim poziomie. Dominacja kapitału własnego jest zgodna z przyjętą konserwatywną polityką finansową.

Jednocześnie zasoby kapitałowe Emitenta służą przede wszystkim realizacji strategii inwestycyjnej poprzez zaangażowanie środków w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz inne instrumenty finansowe o charakterze udziałowym lub pożyczkowym.

Na kształt kapitałów własnych Emitenta, oprócz bieżących wyników i struktury finansowania, wpływ miały również zdarzenia jednorazowe o charakterze strukturyzacyjnym. Do takich zdarzeń należało połączenie Emitenta oraz PEM S.A.

Połączenie zostało przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku PEM S.A. (spółki przejmowanej) na Emitenta (spółkę przejmującą) w zamian za akcje Emitenta wydane akcjonariuszom PEM S.A.

Połączenie nastąpiło 21 czerwca 2021 r. i zostało rozliczone metodą łączenia udziałów, jako połączenie pod wspólną kontrolą. Podstawą takiej kwalifikacji był fakt, że jednostką dominującą obu łączących się spółek na dzień połączenia była ta sama spółka – MCI Management Sp. z o.o.

Rozliczenie nabycia akcji PEM S.A. przez Emitenta zostało ujęte w kapitałach własnych – w pozycji „pozostałe kapitały”.

Poniżej zaprezentowano uzgodnienie pozostałych kapitałów powstałych z rozliczenia połączenia Emitenta (MCI Capital ASI S.A.) oraz PEM S.A.:

<i>wartości w tys. zł</i>	Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta
Wycena posiadanych przez Emitenta udziałów w PEM S.A. na dzień połączenia	(18 594)	(18 594)
Wynik z tytułu wyceny udziałów w PEM S.A. rozpoznany przez Emitenta do dnia połączenia	(6 268)	(6 268)
Kapitał podstawowy PEM S.A. na dzień połączenia	3 424	3 424
Nowo wyemitowane akcje przez Emitenta wydane dotychczasowym akcjonariuszom PEM S.A. w ramach połączenia (wartość emisyjna)*	(18 160)	(18 160)
Akcje własne Emitenta wydane dotychczasowym akcjonariuszom PEM S.A. w ramach połączenia (wartość nabycia)**	(10 446)	(10 446)
Wynik zrealizowany historycznie przez Emitenta na transakcjach udziałowych pomiędzy Emitentem oraz PEM S.A. lub spółkami konsolidowanymi przez PEM S.A. – w związku ze zrealizowanym połączeniem Emitenta z PEM S.A. efekt księgowy tych transakcji ulega odwróceniu w momencie połączenia	(38 272)	(38 272)
Korekty konsolidacyjne***	-	(22 851)
Inne korekty	413	-
Pozostałe kapitały powstałe z rozliczenia połączenia MCI Capital ASI S.A. oraz PEM S.A.	(87 903)	(111 167)

*W ramach rozliczenia połączenia PEM S.A. z Emitentem – dotychczasowym akcjonariuszom PEM S.A., wydano 1.478.825 nowych akcji serii B1 na okaziciela Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda i wartości emisyjnej 12,28 zł każda (łącznie wartość emisyjna 18 160 tys. zł).

**W ramach rozliczenia połączenia PEM S.A. z Emitentem dotychczasowym akcjonariuszom PEM S.A. wydano 945.259 akcji własnych Emitenta skupionych historycznie przez Emitenta za kwotę 10 446 tys. zł.

***Korekty konsolidacyjne dotyczą eliminacji wartości firmy wygenerowanej na nabyciu MCI Capital TFI S.A. (8,7 mln zł) oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. (14,1 mln zł) przez PEM S.A. (łącznie 22,8 mln zł) wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym PEM S.A.

8.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Emitent finansuje swoją działalność inwestycyjną oraz zapewnia Grupie MCI odpowiedni poziom płynności poprzez zróżnicowane źródła środków pieniężnych, zarówno wewnętrzne, jak i zewnętrzne. Wyróżnia się następujące główne źródła finansowania:

- **Emisje dłużnych papierów wartościowych** – podstawowym instrumentem pozyskiwania finansowania zewnętrznego przez Emitenta są emisje obligacji, historycznie kierowane głównie do inwestorów instytucjonalnych, a od 2021 r. również do inwestorów detalicznych. Od początku działalności do dnia zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Emitent wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 886 mln zł, z czego zostało spłaconych łącznie 816 mln zł, a 70 mln zł pozostaje w bilansie Emitenta (według stanu na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego).
- **Kredyty bankowe** – Emitent posiada również możliwość pozyskiwania finansowania dłużnego w formie kredytów bankowych, które są wykorzystywane w zależności od potrzeb płynnościowych i sytuacji rynkowej. Na datę Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Emitent posiada dostępny kredyt w rachunku bieżącym w ING Banku Śląskim S.A. w kwocie 300 mln zł.

- **Umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy** – Emitent posiada znaczące zaangażowanie kapitałowe w subfundusze MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji:
 - W przypadku MCI.EuroVentures 1.0., zgodnie z postanowieniami statutu funduszu, certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0. serii posiadanych przez Emitenta mogą być wykupione na żądanie Emitenta: (i) w każdym ostatnim dniu kalendarzowym danego kwartału kalendarzowego oraz (ii) 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 zł. Jedynym ograniczeniem statutowym wpływającym na wartość dokonywanego wykupu jest wskazanie, że wykup nie może spowodować spadku aktywów MCI.EuroVentures 1.0. poniżej wartości 150.000 PLN. Emitent ma zatem zapewnioną statutowo możliwość dookreślonego w czasie wycofania się z inwestycji w subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. w sposób ograniczony jedynie płynnością tego subfunduszu. Na dzień 30 września 2025 r. udział Emitenta w aktywach MCI.EuroVentures 1.0. wynosił 99,63%, a wartość aktywów netto subfunduszu 2.265 mln zł.
 - W przypadku MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji (subfundusz znajduje się w likwidacji od 16 września 2024 r.), wypłaty środków będą realizowane proporcjonalnie do wyjść z inwestycji i decyzji MCI Capital TFI S.A. Udział Emitenta w aktywach subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji na dzień 30 września 2025 r. wynosił 47,94%, a wartość aktywów netto 229 mln zł.
- **Finansowanie wewnętrzne** – alternatywną formą wypłaty środków do Emitenta w stosunku do wykupów certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. może być również finansowanie dłużne z subfunduszu do Emitenta. Finansowanie wewnętrzne może odbywać się m.in. poprzez emisję weksli, obligacji lub udzielanie pożyczek do Emitenta.

Emitent 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.

Komentarz do przepływów pieniężnych w okresach sprawozdawczych (Grupa Emitenta):

Poniższa tabela przedstawia skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych Emitenta według stanu na dzień 30 września 2025 r., 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r.

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	Za okres: od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN'000	Za okres: od 01.01.2024 do 31.12.2024 PLN'000	Za okres: od 01.01.2023 do 31.12.2023 PLN'000	Za okres: od 01.01.2022 do 31.12.2022 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Zysk brutto okresu raportowego	42 165	40 124	10 690	165 894	112 941
Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)	-17 650	-63 072	-22 015	-172 480	-118 978
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	500	330	679	560	618
Aktualizacja wartości udziałów, certyfikatów inwestycyjnych i instrumentów pochodnych	-61 724	-51 835	-34 496	-210 234	-140 651
Przychody i koszty finansowe	21 495	13 110	21 628	27 866	25 442
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych	-21 999	-21 999	-	-	-23 298
Wpływy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	42 784	-	-	-	-
Program motywacyjny rozliczany w akcjach	1 308	1 291	167	329	413
Inne korekty	90	40	-30	-12	235

Zmiana stanu rezerw	-1 104	-2 125	-9 463	13 638	-382
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	862	-2 141	-518	-5 503	19 583
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	138	257	18	876	-938
Przychody pieniężne z działalności operacyjnej	24 515	-22 946	-11 325	-6 586	-6 037
Wpływy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	-	-	514	71 285	41 168
Płatność gwarancji	-	-	-	-	-19 692
Zapłacony podatek dochodowy	-	-	-	-3 691	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 515	-22 946	-10 811	61 008	15 439
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek (nominał)	-	-	358	-	358
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek (odsetki)	-	-	11	1 100	42
Wpływy ze zbycia akcji/udziałów	-	-	834	5 840	-
Wydatki na zakup udziałów	-	-	-1 472	-2 839	-5 038
Wpływy (wydatki) z lokat bankowych	-	-10 000	20 000	-20 000	-
Wydatki na zakup obligacji	-25 978	-	-	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	-37	-19	-173	-109	-150
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-26 016	-10 019	19 558	-16 008	-4 788
Przepływy pieniężne z działalności finansowej					
Wpływy z podwyższenia kapitału podstawowego	-	-	-	-	1 029
Wpływy z kredytów i pożyczek	114 218	28 992	111 171	-	90 004
Spłata kredytów i pożyczek	-	-8 660	-	-15 464	-29 736
Spłata odsetek od kredytów i pożyczek	-12 477	-	-12 776	-9 703	-3 247
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-410	-226	-469	-370	-63
Spłata odsetek od leasingu	-107	-69	-143	-140	-86
Emisja obligacji	70 000	-	-	594	76 201
Emisja weksli własnych	-	-	-	82 500	-
Wykup weksli własnych	-	-	-	-82 500	-66 005
Odsetki zapłacone od weksli	-	-	-	-209	-925
Koszty emisji obligacji	-1 023	-	-	-	-
Spłata obligacji	-95 696	-1	-79 000	-20 000	-8 350
Odsetki zapłacone od obligacji	-6 715	-4 623	-14 073	-21 056	-16 221
Wypłata dywidendy	-84 462	-	-	-	-36 723
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-16 672	25 413	4 710	-66 348	5 878
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przed skutkami zmian kursów wymiany	-18 173	-7 552	13 457	-21 348	16 529
Skutki zmian kursów wymiany, które dotyczą środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-	-	-	-
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-18 173	-7 552	13 457	-21 348	16 529
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	29 608	29 608	16 151	37 499	20 970
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11 436	22 056	29 608	16 151	37 499

Rok 2022:

- Działalność operacyjna**

W 2022 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Emitenta były dodatnie i wyniosły 15,4 mln zł. Najważniejsze pozycje obejmowały wpływy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych Funduszy MCI (41,2 mln zł) oraz wpływy netto z tytułu rozrachunków operacyjnych (należności – zobowiązania handlowe, w tym opłata za zarządzanie (łącznie 17,3 mln zł), przy

równoczesnych wydatkach na zakup nowych certyfikatów (23,3 mln zł) i płatności gwarancyjne (19,7 mln zł).

- **Działalność inwestycyjna**

Przepływy z działalności inwestycyjnej Emitenta były ujemne w wysokości -4,8 mln zł i wynikały głównie z wydatków na zakup udziałów w spółkach zależnych (5 mln zł) oraz nakładów na zakup aktywów trwałych (0,2 mln zł). Po stronie dodatniej odnotowano wpływy z tytułu spłat udzielonych pożyczek (0,4 mln zł).

- **Działalność finansowa**

Przepływy z działalności finansowej Emitenta były dodatnie i wyniosły 5,9 mln zł. Głównymi źródłami finansowania były wpływy z emisji obligacji (76,2 mln zł) oraz wpływy z tytułu kredytów i pożyczek (90 mln zł). Po stronie wypływów znalazły się spłaty weksli własnych (66 mln zł), spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami (łącznie 33,1 mln zł), spłaty i obsługa odsetkowa obligacji (łącznie 24,6 mln zł) oraz wypłata dywidendy dla akcjonariuszy (36,7 mln zł).

- **Zmiana netto środków pieniężnych**

Łącznie w 2022 r. saldo środków pieniężnych Emitenta zwiększyło się o 16,5 mln zł, z poziomu 21 mln zł na początek roku do 37,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r.

Rok 2023:

- **Działalność operacyjna**

W 2023 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Emitenta były dodatnie i wyniosły 61 mln zł. Kluczowe znaczenie miały wpływy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych (71,3 mln zł), które zostały skompensowane poprzez wydatki z tytułu podatku dochodowego (3,7 mln zł) oraz ujemne saldo przepływów z tytułu innych rozrachunków operacyjnych (zobowiązania – należności handlowe, w tym opłata za zarządzanie) (łącznie -6,6 mln zł).

- **Działalność inwestycyjna**

Przepływy z działalności inwestycyjnej Emitenta były ujemne i wyniosły -16 mln zł. Najważniejsze pozycje obejmowały wydatki na zawiązanie lokat (20 mln zł) oraz zakup udziałów w spółkach zależnych (2,8 mln zł). Po stronie dodatniej wystąpiły wpływy ze zbycia akcji/udziałów (5,8 mln zł) oraz odsetki ze spłaty udzielonych pożyczek (1,1 mln zł).

- **Działalność finansowa**

Przepływy z działalności finansowej Emitenta były ujemne i wyniosły -66,3 mln zł. Na saldo tołożyły się przede wszystkim spłaty obligacji (20 mln zł) i odsetek od obligacji (21,1 mln zł), a także obsługa kredytów i pożyczek (25,2 mln zł łącznie, w tym 15,5 mln zł spłat kapitałowych i 9,7 mln zł odsetek). Po stronie wpływów wystąpiła emisja weksli własnych (82,5 mln zł) oraz emisja obligacji (0,6 mln zł), przy czym całość emisji weksli została w tym samym okresie wykupiona (-82,5 mln zł).

- **Zmiana netto środków pieniężnych**

Łącznie w 2023 r. stan środków pieniężnych Emitenta obniżył się o 21,3 mln zł, z poziomu 37,5 mln zł na początek roku do 16,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r.

Rok 2024:

- **Działalność operacyjna**

W 2024 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Emitenta były ujemne i wyniosły -10,8 mln zł. Kluczowym czynnikiem było ujemne saldo przepływów z tytułu rozrachunków operacyjnych (zobowiązania – należności handlowe, w tym opłata za zarządzanie) (łącznie -11,3 mln zł). W okresie tym odnotowano również wpływy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych (0,5 mln zł).

- **Działalność inwestycyjna**

Przepływy z działalności inwestycyjnej Emitenta były dodatnie i wyniosły +19,6 mln zł. Najważniejszym zdarzeniem był wpływ z tytułu lokat bankowych (zamknięcie lokat) w kwocie 20 mln zł. Po stronie wpływów znalazły się również spłaty udzielonych pożyczek (0,4 mln zł) i wpływy z tytułu sprzedaży akcji/udziałów (0,8 mln zł), podczas gdy po stronie wydatków odnotowano

zakupy udziałów w spółkach zależnych (1,5 mln zł) oraz niewielkie nakłady na zakup aktywów trwałych (0,2 mln zł).

- **Działalność finansowa**

Przepływy z działalności finansowej Emitenta były dodatnie i wyniosły +4,7 mln zł. Emitent pozyskał środki z kredytów i pożyczek w wysokości 111,2 mln zł, które zostały w części przeznaczone na spłatę zapadających obligacji (79 mln zł) oraz obsługę zadłużenia odsetkowego (łącznie 26,9 mln zł, w tym 12,8 mln zł z tytułu kredytów i 14,1 mln zł z tytułu obligacji).

- **Zmiana netto środków pieniężnych**

Łącznie w 2024 r. stan środków pieniężnych Emitenta zwiększył się o 13,5 mln zł, z 16,2 mln zł na początek roku do 29,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 r.

Okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.:

- **Działalność operacyjna**

W okresie 9 miesięcy 2025 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy Emitenta były dodatnie i wyniosły 24,5 mln zł. Na poziom przepływów wpłynęły przede wszystkim wpływy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych (+42,8 mln zł) skompensowane częściowo przez wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych (-22,0 mln zł).

- **Działalność inwestycyjna**

W okresie 9 miesięcy 2025 r. przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły -26,0 mln zł. Wynikały one z wydatków na zakup obligacji (-26,0 mln zł).

- **Działalność finansowa**

Przepływy pieniężne z działalności finansowej były ujemne i wyniosły -16,7 mln zł. Emitent pozyskał środki z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 114,2 mln zł oraz emisji obligacji w kwocie 70,0 mln zł, które zostały częściowo przeznaczone na: spłatę obligacji wraz z odsetkami (-102,4 mln zł), wypłatę dywidendy (-84,5 mln zł), spłatę odsetek od kredytów i pożyczek (-12,5 mln zł), koszty emisji obligacji (-1,0 mln zł) oraz spłatę zobowiązań z tytułu leasingu i odsetek od leasingu (-0,5 mln zł).

- **Zmiana netto środków pieniężnych**

Łącznie w okresie 9 miesięcy 2025 r. stan środków pieniężnych Emitenta obniżył się o 18,2 mln zł, z poziomu 29,6 mln zł na początek roku do 11,4 mln zł na dzień 30 września 2025 r.

Emitent nie dostrzega zagrożenia sytuacji płynnościowej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej w perspektywie najbliższych 12 miesięcy.

8.3. Informacje na temat potrzeb pożyczkowych oraz struktury finansowania Emitenta

Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej Emitenta w latach 2022–2024 wynosił średnio rocznie około 88%, natomiast na koniec III kwartału 2025 r. kształtował się na poziomie około 84% (każdorazowo powyżej 80%).

Odpowiadająco, udział zobowiązań finansowych (kapitału obcego) w sumie bilansowej Emitenta wynosił średnio około 12% w latach 2022–2024, około 13% na koniec I półrocza 2025 r. oraz około 15% na koniec III kwartału 2025 r.

Taka struktura zapewnia wysoki poziom samofinansowania działalności Emitenta oraz odporność na zawirowania rynkowe.

Emitent zakłada utrzymanie wskaźnika kapitałów własnych do sumy bilansowej na poziomie nie niższym niż 80%.

8.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność emitenta

Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie występują istotne ograniczenia w zakresie wykorzystywania zasobów kapitałowych, które miałyby bezpośredni lub pośredni wpływ na

zdolność Emitenta do realizacji jego celów inwestycyjnych, regulowania zobowiązań lub prowadzenia bieżącej działalności.

Należy jednak wskazać, że w przypadku certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., którego Emitent jest uczestnikiem, istnieją statutowe mechanizmy określające zasady wykupu certyfikatów inwestycyjnych, które w sposób pośredni wpływają na dostępność środków pieniężnych w krótkim horyzoncie czasowym:

Możliwość wykupu certyfikatów związanych z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. przez Emitenta jest ograniczona płynnością subfunduszu oraz wymogiem minimalnego poziomu aktywów (150 tys. zł). Certyfikaty mogą być wykupywane na żądanie w ostatni dzień miesiąca, pod warunkiem dostępności środków i spełnienia wymogów statutu.

W przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, wykup certyfikatów nie jest możliwy. Dystrybucja środków do uczestników (w tym Emitenta) odbywa się w formie częściowych wypłat w miarę realizacji wyjść z inwestycji. Terminy tych wypłat zależą od momentu zbycia aktywów oraz rozliczenia transakcji.

W przypadku finansowania zewnętrznego, tj. emisji obligacji, Emitent podlega określonym kowenantom finansowym i niefinansowym. Na datę Uniwersalnego Dokumentu Rejestacyjnego nie wystąpiły żadne z tych postanowień, które mogłyby skutkować podstawieniem zobowiązań w stan natychmiastowej wymagalności. Jednak na datę Uniwersalnego Dokumentu Rejestacyjnego żadne z tych postanowień nie wpływają w istotny sposób na swobodę zarządzania zasobami kapitałowymi Emitenta.

Dodatkowo, w dniu 9 września 2024 r. została przyjęta uchwałą Zarządu Emitenta polityka dywidendowa na lata 2025-2027 („Polityka”). Postanowienia Polityki obowiązują począwszy od 2025 r. na podstawie zatwierdzonych sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2024. Zgodnie z przyjętą Polityką, Zarząd Emitenta będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu Emitenta, aby na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy przeznaczona została kwota odpowiadająca 4% kapitałów własnych Emitenta wykazanych w ostatnim zbadanym i zatwierdzonym przez walne zgromadzenie rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta przed dniem wypłaty dywidendy. Na mocy uchwały z dnia 26 czerwca 2025 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy za 2024 r. kwotę 84 462 263,13 zł, co dało 1,61 zł na jedną akcję Emitenta (wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 30 września 2025 r.).

8.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków potrzebnych do wywiązania się z zobowiązań związanych z istotnymi inwestycjami (pkt 5.7.)

Na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestacyjnego Emitent nie posiada wiążących zobowiązań związanych z nowymi istotnymi inwestycjami, które wymagałyby zabezpieczenia dodatkowych źródeł finansowania.

Emitent prowadzi stały monitoring potrzeb kapitałowych oraz dostępnych źródeł finansowania, uwzględniając planowane projekty inwestycyjne oraz możliwości pozyskania kapitału na rynku. Model finansowania oparty na kombinacji kapitału własnego, dostępnej płynności oraz elastycznego finansowania zewnętrznego pozwala Emitentowi na sprawną realizację nowych inwestycji bez istotnych zakłóceń płynności.

9. OTOCZENIE REGULACYJNE

9.1. Opis otoczenia regulacyjnego, w którym Emitent prowadzi działalność i które może mieć na nią istotny wpływ, wraz z informacjami na temat wszelkich aspektów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub strategii politycznej, lub czynników o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta

Emitent jest wewnętrznie zarządzaną alternatywną spółką inwestycyjną działającą na podstawie krajowych przepisów prawa, w tym w szczególności Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz stosowanych bezpośrednio przepisów wspólnotowych mających zastosowanie do alternatywnych funduszy

inwestycyjnych. Ze względu zatem na formę prawną Emitenta istotne znaczenie dla jego przyszłego funkcjonowania będą miały w szczególności zmiany krajowych oraz wspólnotowych przepisów prawa regulujących działalność alternatywnych funduszy inwestycyjnych, a także stanowiska i wytyczne Komisji Nadzoru Finansowego jako właściwego organu nadzoru Emitenta.

Zgodnie ze swoim statutem Emitent dąży do realizacji celu inwestycyjnego przez lokowanie swoich aktywów bezpośrednio lub pośrednio przez spółki celowe w aktywa będące przedmiotem lokat zgodnie z §6a ust 2 pkt statutu Emitenta, w tym w szczególności w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Skład portfela Emitenta uwzględniający powyższe założenia może być zmienny w czasie i będzie dostosowywany do aktualnej i przewidywanej sytuacji rynkowej, tak aby lokować aktywa w interesie Emitenta i posiadaczy jego papierów wartościowych oraz w sposób pozwalający efektywnie realizować cel inwestycyjny Emitenta, czyli uzyskiwanie zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji.

W konsekwencji na Datę Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie jest możliwe wyczerpujące określenie wszystkich czynników, które w przyszłości będą mogły kształtować ceny instrumentów finansowych posiadanych przez Emitenta. Niemniej, należy przyjąć, że bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność Emitenta mogą mieć nietypowe zdarzenia dotyczące rynku polskiego jak i innych rynków na których lokuje Emitent oraz fundusze inwestycyjne, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent, w tym w szczególności:

- 1) zmiany regulacji prawnych oddziałujących bezpośrednio na Emitenta oraz fundusze inwestycyjne zamknięte, w tym dotyczące zasad funkcjonowania alternatywnych funduszy inwestycyjnych;
- 2) zmiany regulacji prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynków zorganizowanych w kraju oraz za granicą oraz emitentów, których walory są przedmiotem obrotu na tych rynkach;
- 3) kryzysy ekonomiczne oddziałujące na krajową lub światową sytuację gospodarczą.

Powyżej przedstawione czynniki w zależności od okoliczności mogą mieć zarówno pozytywny jak i negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz wyniki osiągnięte przez Emitenta w przyszłości.

10. TENDENCJE

10.1. Opis najistotniejszych ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od końca ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego oraz wszelkich znaczących zmian wyników finansowych grupy za okres od końca ostatniego okresu obrotowego, w odniesieniu do którego opublikowano informacje finansowe, do daty dokumentu rejestracyjnego lub odpowiednie oświadczenie stwierdzające brak tego rodzaju zmian

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31 grudnia 2024 r. do dnia zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta ani żadne znaczące zmiany w wynikach finansowych grupy, do której należy Emitent.

10.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego

MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. działa jako wehikuł inwestycyjny, lokując swoje aktywa przede wszystkim w certyfikaty inwestycyjne dedykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych reprezentujących różne strategie inwestycyjne, przy czym przede wszystkim Emitent skupia się na strategii typu *buyout* (przejęcie kontroli nad dojrzałą, zyskową spółką z reguły poprzez objęcie większościowego pakietu udziałów/akcji) reprezentowanej przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.

W związku z upływem czasu na jaki został utworzony wydzielony w MCI.PrivateVentures FIZ, subfundusz MCI.TechVentures 1.0., w dniu 16 września 2024 r. została otwarta likwidacja tego subfunduszu. W konsekwencji MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji nie może dokonywać nowych inwestycji.

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. pozostający główną inwestycją Emitenta jest subfunduszem działającym na czas nieokreślony (według stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent posiadał 99,63% udział w aktywach netto subfunduszu).

Potencjał wzrostu wartości subfunduszy, których certyfikaty posiada Emitent jest ściśle związany ze wzrostem wartości spółek portfelowych subfunduszy i poprawą perspektyw rozwoju dla branży *private equity*.

Znane tendencje i inne czynniki, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy subfunduszy, których certyfikaty posiada Emitent to:

- (a) **Stopniowe ożywienie aktywności inwestycyjnej** po spowolnieniu obserwowanym w 2023 r. Spadek stóp procentowych, realizowany w 2025 r. zarówno w Polsce, jak i w strefie euro, będzie zwiększać dostępność finansowania dłużnego i może pobudzić rynek transakcyjny na którym działa Emitent.
- (a) **Wydłużenie okresów utrzymywania inwestycji przez fundusze** (tzw. holding period) z uwagi na ograniczoną liczbę transakcji tzw. exit-owych oraz niższe wyceny. W efekcie może dochodzić do opóźnień w wypłatach środków do inwestorów, choć Emitent – jako wehikuł typu evergreen – jest w mniejszym stopniu narażony na ryzyka fundraisingowe.
- (b) **Znaczący potencjał wzrostu rynku private equity w regionie CEE**, który wciąż pozostaje relatywnie mniej rozwinięty względem Europy Zachodniej – według danych Invest Europe wartość transakcji w CEE w I półroczu 2024 r. wyniosła 0,8 mld EUR wobec 6,1 mld EUR w regionie Nordics i 5,0 mld EUR w DACH.
- (c) **Rosnące znaczenie czynników ESG i strategii zrównoważonego rozwoju**, które stają się coraz ważniejszym kryterium dla inwestorów i partnerów finansowych. Emitent oraz zarządzane przez niego fundusze sukcesywnie integrują kwestie ESG w procesie inwestycyjnym i monitorowaniu portfela.

- (d) **Niepewność geopolityczna** (w tym konflikt zbrojny na Ukrainie oraz eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie) oraz podwyższona inflacja nadal wpływają na ostrożność inwestorów i zmienność rynków. Potencjalna deeskalacja konfliktów w tych regionach mogłaby pozytywnie wpłynąć na sentyment inwestorów zagranicznych wobec CEE.
- (e) **Możliwość korzystania przez Grupę Emitenta z krajowych programów wspierających sektor private equity**, takich jak rządowy program „Innovate PL”, który ma na celu aktywizację lokalnych inwestorów instytucjonalnych (np. PFR, OFE) do inwestycji w fundusze PE/VC.

W zakresie czynników makroekonomicznych, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy funduszy i subfunduszy, których certyfikaty posiada Emitent, Emitent identyfikuje:

- (a) Tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych, stopień zaawansowania technologicznego gospodarki oraz towarzyszący ww. czynnikom postęp techniczny, a także apetyt na ryzyko poszczególnych inwestorów.
- (b) Politykę banków centralnych, w tym Europejskiego Banku Centralnego oraz Systemu Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, w tym jej stopień koncentracji na walce z inflacją, co w związku z utrzymywaniem się wysokiego kosztu finansowania dłużnego może mieć bezpośrednie przełożenie na wyceny aktywów.
- (c) Utrzymująca się fragmentację gospodarki globalnej w związku z utrzymującymi się naprężeniami geopolitycznymi na świecie, które ulegają dodatkowemu zintensyfikowaniu w związku z realizowaną polityką międzynarodową przez głównych graczy na arenie światowej.
- (d) Przedłużający się konflikt na Ukrainie, utrzymywane sankcje nałożone przez państwa zachodnie na Rosję, eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie oraz rosnące napięcia w regionie Azji i Pacyfiku prowadzące do dalszych zmian w łańcuchach dostaw, ograniczające swobodny przepływ kapitału, surowców i towarów.
- (e) Zmiany systemu opodatkowania oraz otoczenia prawnego, które mogą negatywnie wpływać na sposób opodatkowania Emitenta oraz funduszy, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent, a w rezultacie na zyski netto generowane przez Emitenta.

Mając na uwadze powyższe perspektywy, strategia Emitenta koncentruje się na inwestowaniu poprzez certyfikaty inwestycyjne w spółki z regionu CEE z digitalizacją u podstaw swoich modeli biznesowych, które mogą zostać beneficjentem zmian zachodzących obecnie wśród konsumentów i dostawców, ze szczególnym uwzględnieniem sektorów takich jak: e-handel, fintech, TMT, cyfrowa opieka zdrowotna.

11. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW

Emitent nie publikuje prognozy wyników ani wyników szacunkowych.

12. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA

12.1. Zarząd

Zarząd zarządza Emitentem i reprezentuje go wobec osób trzecich. Wszelkie sprawy niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami statutu Emitenta do kompetencji innych organów, należą do kompetencji Zarządu. Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków Emitenta upoważnieni są: dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem Emitenta.

Ze względu na fakt, że Emitent prowadzi działalność jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną, obowiązują go przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych zgodnie z którymi co najmniej dwóch członków Zarządu, w tym Prezes Zarządu muszą:

- 1) posiadać wyższe wykształcenie lub prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego,
- 2) legitymować się stażem pracy nie krótszym niż 3 lata na kierowniczym lub samodzielny stanowisku w instytucjach rynku finansowego lub innych podmiotach, prowadzących działalność w zakresie lokowania aktywów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną lub w zakresie strategii inwestycyjnych stosowanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną lub pełnieniem przez ten okres funkcji członka organu, komplementariusza lub wspólnika prowadzącego sprawy tych instytucji lub podmiotów.

Zgodnie ze statutem Emitenta, Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na trzyletnie kadencje indywidualne. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki oraz określa liczbę członków Zarządu.

Poniżej przedstawione zostały informacje o Członkach Zarządu sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń. Żaden z Członków Zarządu:

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 2) nie pełnił żadnych funkcji w podmiotach, które ogłosiły upadłość lub, w stosunku do których, ustanowiono zarząd komisyjny lub przejęto nad nimi zarząd;
- 3) w okresie ostatnich pięciu lat nie został publicznie oskarżony ani nie podlegał sankcji nałożonej przez organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe),
- 4) w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją powiązania rodzinne Członków Zarządu z osobami, o których mowa w pkt 12.1 – 12.2.

Na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego w skład Zarządu wchodzi:

12.1.1. Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu

Przedsiębiorca od 1985 roku. Od ponad 20 lat inwestor Venture Capital/Private Equity. Założyciel i Prezes Zarządu Emitenta. W latach 1990-1998 współzałożyciel oraz Prezes JTT Computer S.A. – wiodącego producenta komputerów w Europie Środkowej z przychodami ponad 100 milionów dolarów.

Jeden z laureatów zestawienia „Top Menedżerów 2015 roku” przez magazyn Bloomberg Businessweek Polska. Prelegent na wielu konferencjach PE/VC, łącznie z Noah. Członek rad nadzorczych spółek z portfela funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent. Już w 2001 r. Światowe Forum Ekonomiczne w Davos przyznało Tomaszowi Czechowiczowi tytuł Globalnego Lidera Jutra za niezwykle wyczucie rynku, profesjonalizm, wizję oraz skuteczność biznesową. Został uhonorowany tytułem jednego z dziesięciu najbardziej wpływowych ludzi w Europejskim Internecie w rankingu TOP 10 Business Weeka w 2000 r.

Jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej, Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu oraz programu Executive MBA Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie i University of Minnesota.

Poza Emitentem, w okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego był i/lub obecnie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
ANSWEAR.COM S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2019-11-29 do 2024-08-13
ATM S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2017-02-14 do 2021-03-08
CENTRUM TECHNOLOGII MOBILNYCH MOBILTEK S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2017-03-02 do 2021-07-16
EUROKONCEPT SP. Z O.O	Członek Rady Nadzorczej	12.2016 - 11.2021
IAI SP. Z O.O.	Członek Rady Nadzorczej	od 2020-12-08 do 2021-07-14
IAI S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2021-03-30
IDOPAYMENTS SP. Z O.O.	Członek Rady Nadzorczej	od 2020-11-19 do 2024-04-03
WEARCO SP. Z O.O	Członek Rady Nadzorczej	od 2017-12-04 do 2020-01-08
WINDELN.DE, NIEMCY	Członek Rady Nadzorczej	06.2017 - 01.2021 r.
Natrisk.hu	Członek Rady Nadzorczej	od 02.2021 - 12.2023
ESKY.PL SPÓŁKA AKCYJNA	Członek Rady Nadzorczej	od 2022-08-16
MCI INVESTMENTS Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	od 2021-10-12
MCI Management Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2018-08-14
MCI Capital TFI S.A.	Członek Zarządu	od 2015-11-16
Vicis New Investments S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2012-05-30
MCI Fund Management Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2007-09-18 do 2020-07-13
MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2012-10-11 do 2024-01-26
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.	Członek Zarządu	od 2010-11-25 do 2021-12-10
PEM Asset Management Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2015-10-05 do 2023-08-28

REMOTEMYAPP	Członek Rady Nadzorczej	od 2021-09-23 do 2021-11-23
-------------	-------------------------	-----------------------------

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

W okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub był członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub był komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce likwidacja:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
CUBETEAM.COM S.A. W LIKWIDACJI	Członek Rady Nadzorczej	od 2001-09-20 do 2020-06-10

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Działalnością Tomasza Czechowicza poza przedsiębiorstwem Emitenta, mającą istotne znaczenie dla Emitenta jest działalność prowadzona w ramach pełnienia funkcji Członka Zarządu w MCI Capital TFI S.A.

Adresem miejsca pracy Tomasza Czechowicza jako Prezesa Zarządu Emitenta jest MCI Capital ASI S.A., Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa.

12.1.2. Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Ewa Ogryczak zdobywała doświadczenie zawodowe na stanowisku partnera oraz dyrektora warszawskiego oddziału Spółki PKF Consult sp. z o.o. (wcześniej PKF Audyt sp. z o.o.) oraz managera w firmie audytorskiej KPMG Audyt sp. z o.o.

Do Grupy MCI dołączyła w maju 2014 r. W czerwcu 2015 r. objęła stanowisko Wiceprezesa Zarządu i CFO w Emitencie.

Ukończyła studia w Szkole Głównej Handlowej na kierunku Finanse i Bankowość. W 2009 r. uzyskała uprawnienia biegłego rewidenta. Była uczestniczką wielu szkoleń oraz kursów z obszaru finansów i rachunkowości.

Poza Emitentem, w okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego była i/lub obecnie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
FIT & DELICIOUS Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2024-12-11
Vicis New Investments S.A.	Prezes Zarządu	od 2023-05-10
MCI INVESTMENTS Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2021-10-12
MCI MANAGEMENT Sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	od 2015-07-15
MCI Capital TFI S.A.	Członek Zarządu	od 2014-06-28

AAW III Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2017-03-06 do 2021-03-17
MCI Fund Management Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2014-09-16 do 2020-07-13
MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	od 2014-09-19 do 2024-01-26
OGRYCZAK & OGRYCZAK Sp. j.	Wspólnik	od 2013-11-25 do 2021-03-18
PEM Asset Management Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2017-03-03
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.	Wiceprezes Zarządu	2014-11-24 do 2021-12-10

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

W okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego pełniła funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub była członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub była komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce likwidacja:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
OLH IV Sp. z o.o. w likwidacji	Członek Zarządu	2019-12-18 do 2025-01-28 Likwidator od 2025-01-28 do 2025-08-25
AAW X Sp. z o.o. w likwidacji	Członek Zarządu Likwidator	Członek Zarządu od 2017-10-31 do 2022-01-20 Likwidator od 2022-01-20 do 2023-08-24
ENERGY MOBILITY PARTNERS Sp. z o.o. w likwidacji	Członek Zarządu Likwidator	Członek zarządu od 2018-10-08 do 2019-12-17 Likwidator od 2019-12-17 do 2020-10-02
FINANCEVENTURES Sp. z o.o. w likwidacji	Prezes Zarządu Likwidator	Prezes zarządu od 2021-05-19 do 2022-05-20 Likwidator od 2022-05-20 do 2022-11-15
MCI ASSET MANAGEMENT Sp. z o.o. V S.K.A. w likwidacji	Likwidator	od 2019-12-10 do 2021-06-09

MCI ASSET MANAGEMENT Sp. z o.o. w likwidacji	Prezes Zarządu Likwidator	Prezes zarządu od 2016-10-20 do 2019-12-12 Likwidator od 2019-12-12 do 2021-11-04
MCI VENTURE PROJECTS VI Sp. z o.o. IX S.K.A w likwidacji	Likwidator	od 2022-08-09 do 2023-09-19
OLH IX Sp. z o.o. w likwidacji	Wiceprezes Zarządu Likwidator	Wiceprezes zarządu od 2018-09-10 do 2020-01-22 Likwidator od 2020-01-22 do 2020-09-21
TPMC Sp. z o.o. w likwidacji	Prezes Zarządu	od 2019-05-18 do 2022-06-15
TV 1 HOLDING Sp. z o.o. w likwidacji	Członek Zarządu Likwidator	Członek zarządu od 2020-05-08 do 2022-10-24 Likwidator od 2022-10-24 do 2023-07-06
MCI VENTURE PROJECTS VI Sp. z o.o. w likwidacji	Członek Zarządu Likwidator	Członek zarządu od 2022-08-12 do 2025-06-18 Likwidator od 2025-06-18

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Działalnością Ewy Ogryczak poza przedsiębiorstwem Emitenta, mającą istotne znaczenie dla Emitenta jest działalność prowadzona w ramach pełnienia funkcji Członka Zarządu w MCI Capital TFI S.A.

Adresem miejsca pracy Ewy Ogryczak jako Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest MCI Capital ASI S.A., Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa.

12.1.3. Paweł Borys – Wiceprezes Zarządu

Paweł Borys jest menadżerem z 24-letnim doświadczeniem w polskich i międzynarodowych instytucjach finansowych. Pracował w Erste Banku, Deutsche Banku, AKJ Investment TFI, PKO Banku Polskim i PFR. Specjalizuje się w inwestycjach, budowaniu strategii, usługach finansowych, nowych technologiach oraz reorganizacjach i integracjach. Zarządzał funduszami rynku publicznego, realizował strategiczne M&A i inwestycje private equity o wartości łącznej ponad 20 mld zł. Posiada szerokie doświadczenie korporacyjne w zarządzaniu organizacją. Członek ponad 20 rad nadzorczych, w tym 3 banków i 2 Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych (TFI).

Był liderem lub uczestniczył w takich projektach jak: m.in. transformacja PKO Banku Polskiego, restrukturyzacja i nowa strategia Kredobank na Ukrainie, stworzenie joint-venture pomiędzy eService i EVO Payments International, utworzenie BLIK, utworzenie Grupy PFR i transformacja polskich instytucji rozwojowych, stworzenie programu Pracowniczych Planów Kapitałowych, realizacja Tarczy Finansowej PFR w czasie pandemii covid19, budowa największej w regionie platformy inwestycji w fundusze PE/VC w PFR Ventures, utworzenie Chmury Krajowej w partnerstwie z Google i Microsoft oraz Centralnego Domu Technologii.

Pracę zawodową łączy z zainteresowaniami w obszarze ekonomii. Pełni funkcję Przewodniczącego Rady Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Uehonorowany wieloma nagrodami w tym: „Człowieka 30-lecia” Forum Ekonomicznego w Karpaczu, „Wizjonera Finansów” Banking & Insurance Forum, „Osobowości Roku” SuperBiznesu, „Digital Shapers” Fundacji Digital Poland, „Byki i Niedźwiedzie” Gazety Giełdy Parkiet.

Poza Emitentem, w okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego był i/lub obecnie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
VELOBANK S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2025-04-07
NTFY Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	od 2025-02-07
Answear.com S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2024-08-13
MCI Capital TFI S.A.	Prezes Zarządu	od 2024-04-08
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	Prezes Zarządu	od 2016-06-02 do 2024-04-22

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

W okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Paweł Borys nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ani nie był członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce likwidacja.

Działalnością Pawła Borysa poza przedsiębiorstwem Emitenta, mającą istotne znaczenie dla Emitenta jest działalność prowadzona w ramach pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w MCI Capital TFI S.A.

Adresem miejsca pracy Pawła Borysa jako Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest MCI Capital ASI S.A., Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa.

12.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza odpowiada za stały nadzór nad działalnością Emitenta. Zgodnie ze statutem Emitenta Rada Nadzorcza składa się z 5 do 8 członków powoływanych na trzyletnie kadencje indywidualne.

Poniżej przedstawione zostały informacje o Członkach Rady Nadzorczej sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń. z Członków Rady Nadzorczej:

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- 2) z zastrzeżeniem informacji ujawnionych w pkt 12.2.6 nie pełnił żadnych funkcji w podmiotach, które ogłosiły upadłość lub, w stosunku do których, ustanowiono zarząd komisaryczny lub przejęto nad nimi zarząd;
- 3) z zastrzeżeniem informacji ujawnionych w pkt 12.2.1 w okresie ostatnich pięciu lat nie został publicznie oskarżony ani nie podlegał sankcji nałożonej przez organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe),
- 4) w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją powiązania rodzinne Członków Rady Nadzorczej z osobami, o których mowa w pkt 12.1 – 12.2.

Członkami Rady Nadzorczej Emitenta spełniającymi kryteria niezależności są:

- 1) **Grzegorz Warzocha** – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) **Andrzej Jacaszek** – Członek Rady Nadzorczej,
- 3) **Marcin Kasiński** – Członek Rady Nadzorczej,
- 4) **Małgorzata Adamkiewicz** – Członek Rady Nadzorczej.

12.2.1. Zbigniew Jagiełło – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zbigniew Jagiełło - Menedżer. Strateg. Innowator. Absolwent Politechniki Wrocławskiej Wydziału Informatyki i Zarządzania. Legitymuje się dyplomem studiów podyplomowych The Executive MBA wydanym przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów, Uniwersytet Gdański i Rotterdam School of Management. W latach 1995-2009 pracował w branży funduszy inwestycyjnych (Pioneer PPTFP, PKO/Credit Suisse, Pekao/Alliance Capital Management, Pioneer Pekao TFI) na różnych kierowniczych stanowiskach (kierownik, dyrektor, prezes). W latach 2009-2021 prezes PKO Bank Polski. Autor książki „Od skarbonki do chmury” opisującej transformację cyfrową banku. Współtwórca systemu płatności mobilnych Blik. Inicjator powstania Operatora Chmury Krajowej. Laureat licznych nagród i tytułów w branży finansowej. Obecnie członek rad nadzorczych Asseco International, Asseco Cloud, Asseco Data System, Polski Standard Płatności Blik, EkoEnergetyka Polska oraz PrivatBank (Ukraina).

Poza Emitentem, w okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
POLSKI STANDARD PŁATNOŚCI S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2024-11-29
ASSECO DATA SYSTEMS S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2022-12
EKOENERGETYKA POLSKA S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2022-03
ASSECO CLOUD Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	od 2022-03
PKO LEASING S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2021-05-13 do 2021-06-30
POLSKI STANDARD PŁATNOŚCI Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	od 2021-07-16 do 2025-06-15
PKO BP S.A.	Prezes Zarządu	od 2009-10-01 do 2021-06-08
SATREV	Członek Rady Nadzorczej	od 2022-04-08 do 2023-11-08

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

W okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Zbigniew Jagiełło nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ani nie był członkiem kadry

kierowniczej wyższego szczebla, lub komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce likwidacja.

W październiku 2024 roku Prokuratura Regionalna w Lublinie skierowała do Sądu Okręgowego w Warszawie akt oskarżenia przeciwko Zbigniewowi Jagiełło. Sformułowane przez Prokuraturę zarzuty dotyczyły przekroczenia uprawnień (art. 296 KK) w związku zawarciem ugody z kilkoma pracownikami banku PKO BP S.A. (w latach 2011 - 2016) co skutkowało wypłatą większego wynagrodzenia przy rozwiązaniu umowy o pracę z powodów leżących po stronie pracodawcy. W tym samym akcie oskarżenia Prokuratura zarzuciła Zbigniewowi Jagiełło niedopełnienie obowiązku (art. 296 KK) w związku z niewykorzystaniem przez członków zarządu banku PKO BP S.A. urlopów wypoczynkowych co skutkowało wypłatą na ich rzecz ekwiwalentu za niewykorzystany urlopu przy rozwiązaniu przez Radę Nadzorczą banku umów o pracę w związku z przejściem tych osób na umowy menadżerskie (rok 2017). Pan Zbigniew Jagiełło nie przyznaje się do zarzucanych czynów wskazując, że wszystkie podejmowane przez niego jako Prezesa Zarządu PKO BP S.A. działania były zgodne z prawem oraz regulacjami wewnętrznymi banku.

Zbigniew Jagiełło poza przedsiębiorstwem Emitenta, nie prowadzi działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Adresem miejsca pracy Zbigniewa Jagiełło jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta jest MCI Capital ASI S.A., Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa.

12.2.2. Jarosław Dubiński – Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Dubiński jest prawnikiem i specjalizuje się w prawie cywilnym, transakcjach M&A, prawie rynku kapitałowego (w szczególności prawie funduszy inwestycyjnych) oraz prawie ubezpieczeniowym. Doradzał organizacjom i instytucjom rynku finansowego, m.in. Izbie Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych, Polskiej Izbie Ubezpieczeń oraz Stowarzyszeniu Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w Polsce, w szczególności w zakresie projektów legislacyjnych dotyczących rynku finansowego, takich jak Ustawa o Działalności Ubezpieczeniowej oraz Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych.

Poza Emitentem, w okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego był i/lub obecnie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
MCI DC ASI Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	od 2024-07-15
MORELE GROUP Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	od 2022-12-30
VICIS NEW INVESTMENTS S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2021-03-25
ASSETA S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2021-02-25
MCI MANAGEMENT Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	od 2018-10-25
CAPITEA S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2018-08-01
JMD V Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	od 2011-09-28
JMD V Sp. z o.o.	Udziałowiec	od 2011-09-28
JMD II Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	od 2010-09-29

JMD II Sp. z o.o.	Udziałowiec	od 2010-09-29
MCI Capital TFI S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2009-01-09
Dubiński Jeleński Masiarz i Wspólnicy Sp. k.	Komplementariusz	od 2007-05-10
INVENCO POLSKA Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2004-05-11
FINSERV Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	od 2002-06-10 do 2022-03-09
FIT & DELICIOUS	Prezes Zarządu	od 2024-12-04 do 2024-12-11
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2014-09-08 do 2021-12-10
TOTAL FITNESS Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	od 2022-02-28 do 2022-06-01

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

W okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub był członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub był komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce likwidacja:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
PR 5 Sp. z o.o. w likwidacji	Likwidator	od 2020-12-28
CORE DEVELOPMENT Sp. z o.o. w likwidacji	Likwidator	od 2011-02-25
AAW II Sp. z o.o. w likwidacji	Udziałowiec	od 2016-07-13 do 2023-08-03
PR 5 BIS Sp. z o.o. w likwidacji	Prezes Zarządu Likwidator	od 2018-09-07 do 2019-03-21 (Prezes Zarządu) od 2019-03-21 do 2021-05-20 (Likwidator)
SERWIS FINANSOWY Sp. z o.o. w likwidacji	Likwidator	od 2002-08-22 do 2020-11-17
WG 2 Sp. z o.o. w likwidacji	Członek Zarządu oraz udziałowiec	od 2022-07-07 do 2024-08-03 (Członek Zarządu) od 2022-06-02 do 2025-04-23 (udziałowiec)

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Działalnością Jarosława Dubińskiego poza przedsiębiorstwem Emitenta, mającą istotne znaczenie dla Emitenta jest działalność prowadzona w spółce Dubiński Jeleński Masiarz i Wspólnicy sp. k., w której Jarosław Dubiński jest komplementariuszem.

Adresem miejsca pracy Jarosława Dubińskiego jako Członka Rady Nadzorczej Emitenta jest MCI Capital ASI S.A., Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa.

12.2.3. Marcin Kasiński – Członek Rady Nadzorczej

Marcin Kasiński posiada ponad 25-letnie doświadczenie w obszarze finansów na rynku polskim i międzynarodowym. Przed rozpoczęciem współpracy z Grupą MCI był Dyrektorem Zarządzającym Banku Gospodarstwa Krajowego odpowiedzialnym za Pion Inwestycji Kapitałowych i Współpracy Międzynarodowej. W przeszłości przewodniczący Rady Nadzorczej KFK S.A. oraz wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PFR TFI S.A. oraz członek zarządu i komitetu doradczego funduszu Marguerite.

Większość swojej kariery spędził w londyńskim city, gdzie zdobywał doświadczenie managerskie nadzorując region Europy Centralnej, Bliskiego Wschodu i Afryki m.in. w obszarze długu, inwestycji oraz relacji z klientami. Pracował dla Credit Agricole CIB, SMBC oraz Société Générale. W latach 1996-1998 pracował w firmie doradczej Arthur Andersen w dziale Audytu i Doradztwa, ostatnio na stanowisku Doświadczonego Konsultanta. Brał udział w wielu projektach badania sprawozdań finansowych, w tym spółek publicznych. Ukończył między innymi kurs: Arthur Andersen Audit & Business Advisory Worldwide Staff Training.

Kilkukrotny laureat prestiżowych nagród Deal of the Year przyznawanych przez IFR oraz Global Capital, nagrodzony m.in. za strukturyzowanie transakcji wykupu LBO Polkomtela (3,4 mld EUR) oraz transakcję dla węgierskiego MOL (1,5 mld EUR).

Absolwent studiów podyplomowych Politechniki Wrocławskiej i Central Connecticut State University. Marcin Kasiński zdał egzamin na Kandydatów na Członków Rad Nadzorczych Spółek Skarbu Państwa.

Poza Emitentem, w okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego był i/lub obecnie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
KRAJOWY FUNDUSZ KAPITAŁOWY S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2018-02-01 do 2020-03-09
MCI Capital TFI S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2020-11-19 do 2022-10-29
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2020-10-06 do 2021-12-10

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

W okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Marcin Kasiński nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ani nie był członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce likwidacja.

Marcin Kasiński poza przedsiębiorstwem Emitenta nie prowadzi działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Adresem miejsca pracy Marcina Kasińskiego jako Członka Rady Nadzorczej Emitenta jest MCI Capital ASI S.A., Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa.

12.2.4. Grzegorz Warzocha – Członek Rady Nadzorczej

W latach 1993-2005 związany z polskim oddziałem Ernst&Young (obecnie EY). W latach 2005 – 2009 dyrektor i członek Zarządu Deloitte Audit, a od 2009 r. partner w firmie doradczej HLB AVANTA.

Biegły rewident dysponujący ponad dwudziestoletnią praktyką zawodową w realizacji projektów doradczych oraz badaniu sprawozdań finansowych podmiotów krajowych i zagranicznych. Specjalizuje się w zagadnieniach związanych z planowaniem i pomiarem efektywności przedsięwzięć inwestycyjnych oraz rachunkowością przekształceń gospodarczych i przejęć. Wieloletni członek Fellow Member (FCCA) Brytyjskiego Stowarzyszenia Biegłych Księgowych ACCA. Autor profesjonalnych prezentacji oraz szkoleń z zakresu sprawozdawczości finansowej i finansów przedsiębiorstw. Pracownik naukowy i wykładowca Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu.

Doktor nauk ekonomicznych w dyscyplinie finanse. Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej oraz Wydziału Zarządzania, Informatyki i Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Stypendysta francuskiego ESC Tours.

Poza Emitentem, w okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego był i/lub obecnie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
MCI MANAGEMENT Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	od 2018-08-14
AVANTA AUDIT Sp. z o.o. Sp. K.	Komandytariusz	od 2010-03-08
AVANTA AUDIT Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2009-11-19
AVANTA AUDIT Sp. z o.o.	Udziałowiec	od 2009-11-19
LIBET S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2018-01-19 do 2023-07-20
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2021-07-07 do 2021-12-10

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

W okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Grzegorz Warzocha nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ani nie był członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce likwidacja.

Działalnością Grzegorza Warzochy poza przedsiębiorstwem Emitenta, mającą istotne znaczenie dla Emitenta jest pozostawanie członkiem Zarządu i współwłaścicielem Avanta Audit Sp. z o.o..

Adresem miejsca pracy Grzegorza Warzochy jako Członka Rady Nadzorczej Emitenta jest MCI Capital ASI S.A., Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa.

12.2.5. Małgorzata Adamkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Współwłaścicielka i Przewodnicząca Rady Nadzorczej Adamed Pharma – firmy farmaceutyczno-biotechnologicznej, z którą związana jest od początku jej istnienia.

Jest także współwłaścicielką i Członkiem Zarządu Adamed Technology – spółki inwestującej w nowe rozwiązania medyczne na wczesnym etapie rozwoju.

Ukończyła Akademię Medyczną w Warszawie (obecnie Warszawski Uniwersytet Medyczny). W latach 1991-2000 pracowała w Klinice Endokrynologii CMKP w Warszawie. Posiada specjalizację I i II stopnia z chorób wewnętrznych oraz endokrynologii.

W latach 2013-2015 zasiadała w Radzie Nadzorczej Banku Pekao S.A. W latach 2016-2020 była członkiem Rady Uczelni Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego, Kapituły Biznesu Uniwersytetu Jagiellońskiego oraz Konwentu Politechniki Warszawskiej. Od 2013 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Polskiego Związku Pracodawców Przemysłu Farmaceutycznego a od 2015 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Polskiej Rady Biznesu.

Dr n. med. Małgorzata Adamkiewicz w 2014 r. powołała Fundację Adamed, aby wspierać uzdolnioną młodzież w Polsce. Wiodącym programem Fundacji jest ADAMED SmartUP - platforma wiedzy oraz program stypendialny. W 2023 r. Fundacja Adamed rozpoczęła także program „Wspierająca Szkoła”, którego celem jest budowanie wspierającego otoczenia dla młodych osób w kryzysie psychicznym.

Została odznaczona w 2013 r. Złotym Krzyżem Zasługi Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, a w 2019 r. Medalem 100-lecia Odzyskania Niepodległości przyznawanym osobom zasłużonym dla polskiej gospodarki.

Poza Emitentem, w okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego była i/lub obecnie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
DRERYK Sp. z o.o. (poprzednio: DRERYK S.A.)	Członek Rady Nadzorczej	od 2023-11-30 (od 2016-09-14 do 2023-10-30)
ADAMED TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Udziałowiec	od 2018-07-02
ADAMED TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Wiceprezes	od 2009-11-30
ADAMED PHARMA S.A.	Akcjonariusz	od 2009-11-09
ADAMED PHARMA S.A.	Członek/Przewodnicząca Rady Nadzorczej	od 2020-12-01 (Przewodnicząca od 2020-12-30)
ADPHARMA Sp. z o.o.	Prokurent	od 2017-09-11
HOTEL NARVIL Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	od 2015-06-11
HOTEL NARVIL Sp. z o.o.	Udziałowiec	od 2011-03-10

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

W okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Małgorzata Adamkiewicz nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ani nie była członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce likwidacja.

Działalnością Małgorzaty Adamkiewicz poza przedsiębiorstwem Emitenta, mającą istotne znaczenie dla Emitenta jest ADAMED TECHNOLOGY Sp. z o.o.

Adresem miejsca pracy Małgorzaty Adamkiewicz jako Członka Rady Nadzorczej Emitenta jest MCI Capital ASI S.A., Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa.

12.2.6. Andrzej Jacaszek – Członek Rady Nadzorczej

Od 2005 roku - wiceprezes zarządu i współwłaściciel ICAN Institute. W latach 2004 – 2005 podsekretarz stanu w Ministerstwie Finansów odpowiedzialny za proces zmiany tzw. konstytucji polskiego rynku kapitałowego tj.: Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej. W ramach tej funkcji odpowiadał również za zmiany w Ustawie o Rachunkowości zobowiązujące instytucje finansowe i spółki publiczne, działające na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, do dostosowania się do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSS). Twórca i pierwszy przewodniczący Rady Rynku Kapitałowego przy Ministrze Finansów RP, której jednym z pierwszych zadań było upowszechnienie wiedzy na temat stosowania przez podmioty finansowe i publiczne MSR i MSS oraz zasad dobrych praktyk w sprawozdawczości finansowej spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W latach 2001-2004 dyrektor grupy ds. sprzedaży i marketing w Medicover Holding BV odpowiedzialny za rozwój sprzedaży i marketingu grupy w Polsce, Czechach, Rumunii, na Węgrzech i w Estonii. W latach 1998 – 2001 Prezes zarządu Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Norwich Union S.A., a w roku 1998 Wiceprezes TUiR Warta S.A.

Wieloletni członek rad nadzorczych, członek komitetów audytu publicznych spółek polskich i zagranicznych Absolwent Wyższej Szkoły Morskiej w Gdyni. Ukończył także Warsaw Executive Master of Business Administration, Program University of Minnesota - Carlson School of Management i Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz studia Doctor of Business Administration w Polskiej Akademii Nauk. Ukończył kurs rachunkowości i finansów w ramach programu Master of Business Administration w University of Minnesota, Carlson School of Management.

Poza Emitentem, w okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego był i/lub obecnie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
ICAN INSTITUTE Sp. z o.o.	Udziałowiec	od 2024-10-31
ICAN INSTITUTE Sp. z o.o.	Wiceprezes	od 2024-05-17
ICAN JANKOWSKI JACASZEK SPÓŁKA JAWNA	Wspólnik	od 2021-09-09
SYNEKTIK S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2024-10-28
IAI S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2023-02-07
BONDOLETTA Sp. z o.o.	Członek Zarządu	od 2020-12-31
BONDOLETTA Sp. z o.o.	Udziałowiec	od 2020-12-31
BRITISH AUTOMOTIVE POLSKA S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2019-04-12

MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2019-03-18
ICAN Sp. z o.o. Sp. K	Komandytariusz	od 2006-09-08 do 2024-05-24

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

W okresie pięciu lat przed datą zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestacyjnego pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub był członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub był komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING S.A. w upadłości	Członek Rady Nadzorczej	od 2021-05-26
ICAN Sp. z o.o. w likwidacji	Udziałowiec	od 2006-05-16

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Działalnością Andrzeja Jacaszka poza przedsiębiorstwem Emitenta, mającą istotne znaczenie dla Emitenta jest działalność prowadzona w spółce ICAN Sp. z o.o., w której Andrzej Jacaszek jest udziałowcem oraz Wiceprezesem Zarządu.

Adresem miejsca pracy Andrzeja Jacaszka jako Członka Rady Nadzorczej Emitenta jest MCI Capital ASI S.A., Rondo Ignacego Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa.

12.3. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla

Nie istnieją jakiegokolwiek, w tym również potencjalne, konflikty interesów między obowiązkami członków Zarządu, Rady Nadzorczej lub członków kadry kierowniczej wyższego szczebla a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

13. WYNAGRODZENIA I ŚWIADCZENIA

- 13.1. Wysokość wypłaconego Członkom Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członkom kadry kierowniczej wyższego szczebla wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych im przez Emitenta i jego Podmioty Zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone przez takie osoby w każdym charakterze na rzecz Emitenta lub jego Podmiotów Zależnych

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za 2024 r. dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024 dane w tys. PLN	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024 dane w tys. PLN
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	0	0
Paweł Borys (od 8 kwietnia 2024 r.)	352	1 604*
Ewa Ogryczak	1 204	1 177
	1 556	2 781

*Wynagrodzenie należne uwzględnia również koszt użytkowania samochodu służbowego w leasingu do celów mieszanych (110 tys. zł).

Pozycja „Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024” obejmuje również rezerwy na premie roczne dla Członków Zarządu za 2024 r., które Emitent wypłaca po zakończonym roku i po dokonanej ocenie rocznej.

	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024 dane w tys. PLN	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024 dane w tys. PLN
Rada Nadzorcza		
Zbigniew Jagiełło*	120	287
Jarosław Dubiński	24	24
Marcin Kasiński	24	24
Grzegorz Warzocha	26	26
Jerzy Rozłucki (do 30 czerwca 2024 r.)	0	0
Andrzej Jacaszek	24	24
Małgorzata Adamkiewicz (od 22 czerwca 2024 r.)	11	11
	230	397

*Pozycja „Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024” obejmuje również koszt wynagrodzenia za 2024 r. z tytułu programu motywacyjnego przyznanego Zbigniewowi Jagiełło, które do dnia zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostało rozliczone.

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2024 r.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za 2024 r. dla Członków Zarządu Emitenta z tytułu pełnienia przez nich funkcji/zasiadania w zarządach Podmiotów Zależnych (tj. spółek 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 31.12.2024 dane w tys. PLN	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024 dane w tys. PLN
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	71	60
Paweł Borys (od 8 kwietnia 2024 r.)	705	705
Ewa Ogryczak	1 669	1 581
	2 445	2 346

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2024 r.

Powyższe wynagrodzenie obejmuje dla Członków Zarządu: wynagrodzenia oraz pozostałe świadczenia; dla Członków Rady Nadzorczej: wynagrodzenia, w tym wynagrodzenia płatne w instrumentach kapitałowych.

Członkowie Rady Nadzorczej w 2024 r. nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

13.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Nie ma zastosowania. Emitent ani jego podmioty zależne nie wydzieliły ani nie zgromadziły środków na świadczenia rentowe, emerytalne ani podobne świadczenia.

14. PRAKTYKI ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

14.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej sprawowali swoje funkcje

Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego w skład Zarządu wchodzi:

Imię i nazwisko	Funkcja w Zarządzie	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji	Data uzyskania mandatu	Data wygaśnięcia mandatu
Paweł Borys	Wiceprezes Zarządu	08.04.2024 r.	31.12.2027 r.	08.04.2024 r.	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2027 r.
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	28.06.2022 r.	31.12.2025 r.	28.06.2022 r.	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2025 r.

Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	22.06.2024 r.	31.12.2027 r.	22.06.2024 r.	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2027 r.
--------------	--------------------	---------------	---------------	---------------	--

Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Imię i nazwisko	Funkcja w Zarządzie	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji	Data uzyskania mandatu	Data wygaśnięcia mandatu
Zbigniew Jagiełło	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27.06.2022 r.	31.12.2025 r.	27.06.2022 r.	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2025 r.
Grzegorz Warzocha	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	22.06.2024 r.	31.12.2027 r.	22.06.2024 r.	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2027 r.
Małgorzata Adamkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	22.06.2024 r.	31.12.2027 r.	22.06.2024 r.	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2027 r.
Jarosław Dubiński	Członek Rady Nadzorczej	22.06.2024 r.	31.12.2027 r.	22.06.2024 r.	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2027 r.

Andrzej Jacaszek	Członek Rady Nadzorczej	22.06.2024 r.	31.12.2027 r.	22.06.2024 r.	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2027 r.
Marcin Kasiński	Członek Rady Nadzorczej	22.06.2024 r.	31.12.2027 r.	22.06.2024 r.	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2027 r.

14.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawartych z Emitentem lub którymkolwiek z jego Podmiotów Zależnych i określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń

Nie ma zastosowania. Emitent nie zawierał i nie będzie zawierał z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki jakichkolwiek umów określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

14.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji

W ramach Rady Nadzorczej działają następujące komitety:

- 1) Komitet Audytu oraz
- 2) Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.

14.3.1. Komitet Audytu Rady Nadzorczej

Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodzi:

- 1) **Grzegorz Warzocha** – Przewodniczący Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, spełniający kryteria niezależności określone przepisami Ustawy o Biegłych Rewidentach, posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
- 2) **Andrzej Jacaszek** – Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, spełniający kryteria niezależności określone przepisami Ustawy o Biegłych Rewidentach, posiadający wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent,
- 3) **Marcin Kasiński** – Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, spełniający kryteria niezależności określone przepisami Ustawy o Biegłych Rewidentach, posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Zgodnie z obowiązującymi u Emitenta regulacjami wewnętrznymi w skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej 3 Członków Rady Nadzorczej. Członkowie Komitetu Audytu wybierani są spośród Członków Rady Nadzorczej uchwałą Rady Nadzorczej, podjętą w głosowaniu jawnym. Kandydatów do Komitetu Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej jej Przewodniczący. Członek Komitetu Audytu może zostać w każdej chwili

odwołany z jego składu uchwałą Rady Nadzorczej.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, o ile zostały wdrożone w Spółce,
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- d) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- e) nadzór i monitorowanie przestrzegania przez Spółkę przepisów prawa i regulacji dotyczących spółek publicznych mających zastosowanie do Spółki.

Powyższe zadanie Członkowie Komitetu Audytu wykonują w szczególności poprzez:

- a) monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej grupę (w tym kryteria konsolidacji sprawozdań finansowych Spółki w grupie),
- b) dokonywanie przeglądu, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem funkcjonujących w Spółce, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane,
- c) dokonywanie oceny konieczności wprowadzenia w Spółce funkcji audytu wewnętrznego, przynajmniej raz w roku,
- d) wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej Spółki w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta oraz warunków jego zaangażowania przez Spółkę,
- e) monitorowanie niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, przestrzegania przez niego zasad i wytycznych obowiązujących biegłych rewidentów, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia, wymogów regulacyjnych w tym zakresie i innych powiązań ze Spółką,
- f) kontrola charakteru i zakres usług świadczonych przez biegłego rewidenta, niemieszczących się w zakresie rewizji finansowej, w szczególności na podstawie ujawnienia przez biegłego rewidenta sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej grupę na rzecz biegłego rewidenta i podmiotów z nim związanych (jego sieci), pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle, w tym formułowanie i realizowanie formalnej polityki określającej rodzaj usług świadczonych przez biegłego rewidenta, niemieszczących się w zakresie rewizji finansowej, których wykonywanie na rzecz Spółki jest (i) wykluczone, (ii) dozwolone po ich przeglądzie przez Komitet Audytu, (iii) dozwolone bez konsultacji z Komitetem Audytu,
- g) weryfikowanie skuteczności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta, monitorowanie działań podjętych przez Spółkę w związku z zaleceniami lub rekomendacjami przedstawionymi Spółce przez biegłego rewidenta,
- h) badanie przyczyn rezygnacji lub odwołania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta oraz wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności,
- i) bieżący kontakt z audytorami wewnętrznymi oraz przedstawicielami podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta Spółki,
- j) dokonywanie przeglądu procesu wypełniania przez Spółkę wymogów istniejących przepisów odnośnie do możliwości zgłaszania przez pracowników istotnych nieprawidłowości w Spółce, w formie skarg albo anonimowych doniesień oraz zapewnienie mechanizmu proporcjonalnego i

niezależnego badania takich spraw w celu podjęcia ewentualnych środków zaradczych,

- k) monitorowanie skuteczności oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego,
- l) systematyczne przedstawianie Radzie Nadzorczej informacji o działalności i wynikach prac Komitetu Audytu, w szczególności poprzez składanie Radzie Nadzorczej sprawozdania z działalności Komitetu Audytu przynajmniej raz na pół roku, w terminach zatwierdzania rocznych i półrocznych informacji finansowych Spółki.

Komitet Audytu może żądać przedłożenia przez Zarząd Spółki określonej informacji z zakresu rachunkowości, księgowości, finansów, działalności operacyjnej, kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem, niezbędnej do wykonywania jego czynności.

Komitet Audytu ma możliwość korzystania z fachowych, niezależnych usług doradczych, które w ocenie Komitetu Audytu są niezbędne do wykonywania zadań leżących w kompetencjach Komitetu Audytu oraz usług w zakresie szkolenia Członków Komitetu Audytu, w szczególności nowych Członków Komitetu Audytu, w zakresie wykonywania zadań leżących w kompetencjach Komitetu Audytu. Dokonując wyboru podmiotu świadczącego usługi doradcze lub w zakresie szkoleń, Komitet Audytu uwzględnia sytuację finansową Spółki.

Komitet Audytu jest informowany o metodzie księgowania istotnych i nietypowych transakcji w przypadku możliwości zastosowania różnych rozwiązań.

Komitet Audytu ma prawo prosić lub zażądać udziału w posiedzeniach Komitetu Audytu Członków Rady Nadzorczej niepełniących funkcji w Komitecie Audytu, poszczególnych Członków Zarządu Spółki oraz jej Prokurentów, a także inne osoby, w tym pracowników Spółki oraz przedstawicieli podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta, jeśli uzna to za stosowne.

Zgodnie z przyjętymi u Emitenta regulacjami wewnętrznymi - wewnętrzni audytorzy i biegli rewidenci mają zagwarantowany dostęp do Członków Komitetu Audytu.

Komitetowi Audytu powinny być przedkładane na jego żądanie harmonogramy pracy audytorów wewnętrznych i biegłych rewidentów, sprawozdania audytora wewnętrznego i okresowe podsumowania jego prac oraz sprawozdania biegłych rewidentów Spółki, zawierające w szczególności opis wszystkich stosunków pomiędzy biegłym rewidentem a Spółką lub jej grupą. Komitet Audytu powinien otrzymywać w odpowiednim terminie informacje dotyczące kwestii wynikłych z czynności podejmowanych przez audytorów wewnętrznych i biegłych rewidentów.

Rekomendacje i oceny Komitetu Audytu są przyjmowane uchwałą Rady Nadzorczej. Rekomendacje i oceny prezentowane są Radzie Nadzorczej przez jednego z Członków Komitetu Audytu. O przedkładanych przez Komitet Audytu Radzie Nadzorczej rekomendacjach i ocenach informowany jest Prezes Zarządu Spółki.

14.3.2. Komitet nominacji i wynagrodzeń

Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej wchodzi:

- 1) **Jarosław Dubiński** – Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej,
- 2) **Grzegorz Warzocha** – Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej,
- 3) **Andrzej Jacaszek** – Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

Zgodnie z obowiązującymi u Emitenta regulacjami wewnętrznymi w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodzi co najmniej 3 Członków Rady Nadzorczej. Członkowie Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wybierani są spośród Członków Rady Nadzorczej uchwałą Rady Nadzorczej podjętej w głosowaniu jawnym. Kandydatów do Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń przedstawia Radzie Nadzorczej jej Przewodniczący. Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń może zostać w każdej chwili odwołany z jego składu uchwałą Rady Nadzorczej.

Do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy wspomaganie osiągania celów Spółki poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania systemu wynagrodzeń oraz struktury i składu Zarządu Spółki oraz kluczowej kadry kierowniczej Spółki. W szczególności do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy:

- a) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umowy z Członkami Zarządu Spółki i kluczowej kadry kierowniczej Spółki,
- b) służenie Radzie Nadzorczej pomocą w nadzorowaniu procesu, zgodnie z którym Spółka przestrzega obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie wynagrodzeń (w szczególności stosowanych zasad wynagradzania i wynagrodzeń przyznanych Członkom Zarządu Spółki i kluczowej kadry kierowniczej Spółki),
- c) monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń kluczowej kadry kierowniczej Spółki na podstawie odpowiednich informacji przekazywanych przez Członków Zarządu,
- d) w odniesieniu do opcji na akcje Spółki lub innych bodźców motywacyjnych opartych na akcjach Spółki, które można przyznać Członkom Zarządu Spółki i kluczowej kadry kierowniczej lub innym pracownikom Spółki:
 - analizowanie ogólnych zasad realizowania takich systemów, w szczególności opcji na akcje, i przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycje w tym zakresie,
 - dokonywanie przeglądu informacji na ten temat, zawartych w sprawozdaniu rocznym Spółki i przedstawionych na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
 - przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wyboru pomiędzy przyznaniem opcji zapisu na akcje Spółki lub opcji zakupu akcji Spółki, z podaniem powodów wyboru i jego konsekwencji,
- e) konsultowanie z Prezesem Zarządu Spółki stanowiska odnośnie wynagrodzeń innych Członków Zarządu Spółki i kluczowej kadry kierowniczej Spółki,
- f) przedstawianie Radzie Nadzorczej kandydatur na Członków Zarządu Spółki i kluczowej kadry kierowniczej Spółki;
- g) analizowanie i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie struktury, liczby członków, składu i wyników Zarządu Spółki oraz i kluczowej kadry kierowniczej Spółki;
- h) dokonywanie oceny umiejętności, wiedzy i doświadczenia poszczególnych Członków Zarządu Spółki i kluczowej kadry kierowniczej Spółki i przedstawianie wyników tej analizy Radzie Nadzorczej;
- i) systematyczne przedstawianie Radzie Nadzorczej informacji o działalności i wynikach prac

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń może żądać przedłożenia przez Zarząd Spółki lub poszczególnych Członków Zarządu Spółki określonej informacji z zakresu aktualnie realizowanej przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz innych informacji niezbędnych do wykonywania jego czynności, w szczególności informacji dotyczącej łącznej wysokości wynagrodzenia otrzymanego przez Członków Zarządu Spółki i kluczowej kadry kierowniczej od innych spółek powiązanych z grupą Spółki.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń ma możliwość korzystania z fachowych, niezależnych usług doradczych, które w ocenie Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń są niezbędne do wykonywania zadań leżących w kompetencjach Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń. Dokonując wyboru podmiotu świadczącego usługi doradcze, Komitet Nominacji i Wynagrodzeń uwzględnia sytuację finansową Spółki.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń ma prawo zaprosić lub zażądać udziału w posiedzeniach Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej niepełniących funkcji w Komitecie Nominacji i Wynagrodzeń, Członków Zarządu Spółki oraz jej Prokurentów, a także inne osoby, jeśli uzna to za stosowne.

Rekomendacje i oceny Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń są przyjmowane uchwałą Rady Nadzorczej.

Rekomendacje i oceny prezentowane są Radzie Nadzorczej przez jednego z Członków Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

O przedkładanych przez Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Radzie Nadzorczej rekomendacjach i ocenach informowany jest Prezes Zarządu Spółki.

14.4. Oświadczenie, czy Emitent stosuje procedury ładu korporacyjnego mające do niego zastosowanie

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW, Rada GPW na wniosek Zarządu GPW może uchwalić zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego. Na datę Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego moc wiążącą posiadają zasady ładu korporacyjnego zawarte w Dobrych Praktykach GPW, stanowiących załącznik do Uchwały Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r.

Dobre Praktyki GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania, odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk GPW w danym roku obrotowym.

Emitent dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym, Emitent podjął lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach GPW.

Emitent stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w Dobrych Praktykach GPW, z zastrzeżeniem, że:

- 1) Dobra praktyka 1.3.2 - *W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami.*

Zasada nie jest stosowana. Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego strategia biznesowa Emitenta nie zawiera wszystkich elementów wskazanych w niniejszej zasadzie.

Emitent nie wyklucza, że w przyszłości wszystkie te elementy zostaną uwzględnione w jego strategii biznesowej.

- 2) Dobra praktyka 1.4., 1.4.1 oraz 1.4.2. - *W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:*
- i. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;*
 - ii. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.*

Zasada nie jest stosowana. Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego strategia biznesowa Emitenta nie zawiera wszystkich elementów wskazanych w niniejszej zasadzie. Emitent nie wyklucza, że w przyszłości wszystkie te elementy zostaną uwzględnione w jego strategii biznesowej.

- 3) Dobra praktyka 2.1 - *Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.*

Zasada nie jest stosowana. Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie posiada sformalizowanej polityki różnorodności wobec Zarządu i Rady Nadzorczej. Udział kobiet i mężczyzn w Zarządzie wynosi obecnie 1:2. Zarząd jest zróżnicowany pod względem (i) wieku (osoby z przedziału 50-59 oraz 40-49 lat), (ii) kierunku wykształcenia (zarządzanie przedsiębiorstwem; finanse i bankowość) oraz (iii) specjalistycznej wiedzy i doświadczenia (zarządzanie, szczególnie w obszarze e-commerce; biegły rewident z doświadczeniem w zakresie finansów oraz działalności operacyjnej). W skład Zarządu wchodzi obecnie 3 osoby. Udział kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej wynosi 1:5. Rada Nadzorcza jest zróżnicowana pod względem (i) wieku (osoby z przedziału 60-69, 50-59 oraz 40-49 lat), (ii) kierunku wykształcenia (prawo; handel zagraniczny, finanse; zarządzanie i bankowość; finanse; zarządzanie w biznesie) oraz (iii) specjalistycznej wiedzy i doświadczenia (m.in. radca prawny; biegły rewident; zarządzający). W skład Rady Nadzorczej wchodzi obecnie 6 osób. Członkowie organów Spółki są uznanymi na rynku specjalistami, posiadającymi szeroką wiedzę, kompetencje i doświadczenie niezbędne do pełnienia funkcji w organach Spółki. Kluczowe decyzje kadrowe w odniesieniu do władz Spółki podejmuje Walne Zgromadzenie Spółki oraz Rada Nadzorcza. Spółka jako kryterium wyboru członków poszczególnych organów oraz jej kluczowych menedżerów kieruje się kwalifikacjami osoby kandydującej do pełnienia określonych funkcji. W ocenie Spółki, ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Spółkę, dobór władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów w oparciu o powyższe kryterium pozwala realizować strategię Spółki. Informacje dotyczące danych osób zasiadających w organach Spółki są publikowane w stosownych raportach bieżących informujących o wyborze organów oraz na stronie internetowej Spółki.

- 4) Dobra praktyka 2.2 - *Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu*

osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Zasada nie jest stosowana. Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestacyjnego Emitent nie posiada obecnie sformalizowanej polityki różnorodności wobec organów Spółki, jednak mimo to, organy Spółki są pod wieloma względami zróżnicowane.

- 5) *Dobra praktyka 2.4 - Głosowania rady nadzorczej i zarządu są jawne, chyba że co innego wynika z przepisów prawa.*

Zasada nie jest stosowana. Co do zasady, głosowania w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki są jawne, chyba że co innego wynika z przepisów prawa, przy czym: (i) Rada Nadzorcza może postanowić o głosowaniu tajnym w każdej sprawie bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu Członków Rady Nadzorczej (§24 Regulaminu Rady Nadzorczej); (ii) Na wniosek Członka Zarządu lub z własnej inicjatywy przewodniczący posiedzeniu Zarządu lub zarządzający dane głosowanie Zarządu może zarządzić głosowanie tajne (§19 Regulaminu Zarządu).

- 6) *Dobra praktyka 3.10 - Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego.*

Zasada nie jest stosowana. W ocenie Emitenta obecny system audytu wewnętrznego jest wystarczający z perspektywy skali i rodzaju prowadzonej działalności. Emitent nie wyklucza jednak, że w przyszłości może okazać się zasadne zaangażowanie dodatkowych podmiotów zewnętrznych w proces audytu wewnętrznego.

- 7) *Dobra praktyka 4.1 - Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.*

Zasadna nie jest stosowana. Z uwagi na niewielkie zainteresowanie akcjonariuszy tą formą uczestnictwa w walnych zgromadzeniach Emitenta oraz aktualną, skoncentrowaną strukturę akcjonariatu Emitenta, które nie uzasadniają także z punktu widzenia ekonomicznego ponoszenia dodatkowych znacznych kosztów związanych z organizacją walnych zgromadzeń z możliwością uczestnictwa przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Emitent nie stosuje przedmiotowej zasady. W ocenie Emitenta obecnie stosowane zasady udziału w walnych zgromadzeniach Emitenta są zgodne z obowiązującymi w tym zakresie przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i statutu Emitenta, a organizacja ich przebiegu w sposób wystarczający zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy Emitenta. Emitent nie wyklucza możliwości implementowania tej zasady w przyszłości.

- 8) *Dobra praktyka 4.9.1 - Kandydatury na członków rady powinny zostać zgłoszone w terminie umożliwiającym podjęcie przez akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu decyzji z należyтым rozeznaniem, lecz nie później niż na 3 dni przed walnym zgromadzeniem; kandydatury, wraz z kompletem materiałów ich dotyczących, powinny zostać niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej spółki.*

Zasada nie jest stosowana. Emitent będzie stosować niniejszą zasadę w sytuacji, gdy kandydat(ka) na członka rady nadzorczej Emitenta będzie znany(a) w terminie nie później niż 3 dni przed dniem walnego zgromadzenia Emitenta.

- 9) *Dobra praktyka 4.1.1 - Członkowie zarządu i rady nadzorczej biorą udział w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym wypowiedzenie się na temat spraw będących przedmiotem obrad walnego zgromadzenia oraz udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. Zarząd prezentuje uczestnikom zwyczajnego*

walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje, w tym niefinansowe, zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie. Zarząd omawia istotne zdarzenia dotyczące minionego roku obrotowego, porównuje prezentowane dane z latami wcześniejszymi i wskazuje stopień realizacji planów minionego roku.

Zasada nie jest stosowana. Emitent zapewnia udział w walnych zgromadzeniach Emitenta co najmniej jednego członka zarządu Spółki oraz – w miarę możliwości – członków rady nadzorczej Emitenta. W pozostałym zakresie zasada jest w pełni stosowana - zarząd Emitenta prezentuje uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki wyniki finansowe Spółki oraz inne istotne informacje, w tym niefinansowe, zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie Emitenta. Zarząd Emitenta omawia istotne zdarzenia dotyczące minionego roku obrotowego, porównuje prezentowane dane z latami wcześniejszymi i wskazuje stopień realizacji planów minionego roku.

14.5. Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych oraz składu komisji

Emitent nie ma informacji na temat potencjalnych istotnych zmian w obszarze ładu korporacyjnego.

15. PRACOWNICY

- 15.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia liczba pracowników za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego (oraz zmiany tej liczby, jeżeli są istotne) oraz, jeżeli jest to możliwe i istotne, zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności i regiony geograficzne. W przypadku gdy Emitent zatrudnia znaczną liczbę pracowników zatrudnionych na czas określony, należy także zamieścić dane o średniej liczbie tych pracowników w ostatnim roku obrotowym**

Średnia liczba pracowników Emitenta oraz osób, które zawarły umowy zlecenia z Emitentem oraz umowy współpracy (umowy o świadczenie usług) w każdym roku objętym historycznymi informacjami finansowymi (2022 – 2024) oraz liczba pracowników Emitenta i osób, które zawarły umowy zlecenia z Emitentem oraz umowy współpracy (umowy o świadczenie usług) na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego została przedstawiona w poniższych tabelach:

Średnia liczba pracowników na koniec 2022 r., 2023 r., 2024 r., I półrocza 2025 r., III kwartału 2025 r., 2025 r. oraz na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego

Data zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
4,47	4,47	4,97	4,97	4,81	3,88	5,46

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Umowy zlecenia na koniec 2022 r., 2023 r., 2024 r., I półrocza 2025 r., III kwartału 2025 r., 2025 r. oraz na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego

Data zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
1	1	1	1	1	1	1

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Miejszem pracy wszystkich pracowników Emitenta jest jego siedziba przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 1 w Warszawie.

15.2. Informacja o akcjach i opcjach na akcje Emitenta, w odniesieniu do Członów Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla

Według stanu na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego Emitenta, tj. raportu za III kwartał 2025 r. opublikowanego dnia 14 listopada 2025 r., liczba akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiała się następująco:

Zarząd:	Liczba posiadanych akcji
Tomasz Czechowicz	-
Paweł Borys	115 859
Ewa Ogryczak	-
Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł	

Rada Nadzorcza:

Zbigniew Jagiełło
 Marcin Kasiński
 Grzegorz Warzocha
 Jarosław Dubiński
 Andrzej Jacaszek
 Małgorzata Adamkiewicz

Liczba posiadanych akcji

-
 -
 -
 -
 -
 -

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Jednocześnie dnia 11 kwietnia 2025 r. Emitent zawarł z Panem Pawłem Borysem – Wiceprezesem Zarządu Emitenta umowę objęcia 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D, w ramach realizacji zapisów programu motywacyjnego przyjętego uchwałą przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 19 grudnia 2024 r. Zawarcie umowy objęcia warrantów jest tożsame z potwierdzeniem przez Pana Pawła Borysa przystąpienia do programu motywacyjnego oraz stanowi moment wejścia w życie tegoż programu motywacyjnego. Jednocześnie do dnia sporządzenia niniejszego Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Pan Paweł Borys nie objął dodatkowych akcji Emitenta (poza akcjami wskazanymi w powyższej tabeli).

15.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Emitent nie posiada ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta, poza poniższymi programami motywacyjnymi.

Program motywacyjny dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Zbigniewa Jagiełły

W związku z podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 23/ZWZ/2022 w dniu 27 czerwca 2022 roku w sprawie warunków programu motywacyjnego dla Członka Rady Nadzorczej Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki przyjęło program motywacyjny dla Pana Zbigniewa Jagiełły (zwanego dalej „Beneficjentem”) na lata 2022-2025 („Program Motywacyjny”).

Zasady Programu Motywacyjnego są szczegółowo opisane w przywołanej powyżej uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Poniżej opisano kluczowe zasady Programu Motywacyjnego.

Program Motywacyjny składa się z czterech uprawnień do nabycia akcji Spółki: uprawnienie za rok 2022, 2023, 2024 oraz 2025 („Uprawnienie”) – warunkiem do nabycia Uprawnienia za każde z lat jest łączne spełnienie następujących warunków dla poszczególnych Uprawnień: (1) pełnienie przez Beneficjenta funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki przez okres od 27 czerwca 2022 r. do końca roku kalendarzowego, którego dotyczy Uprawnienie, oraz (2) niewystąpienie zdarzenia Bad Leaver (zgodnie z definicją przytoczoną poniżej) w dowolnym momencie do momentu realizacji prawa z nabytego uprawnienia lub Good Leaver (zgodnie z definicją przytoczoną poniżej) w okresie od 27 czerwca 2022 r. do końca roku kalendarzowego, którego dotyczy Uprawnienie.

W ramach każdego z Uprawnień Spółka umożliwi Beneficjentowi nabycie 131.152 akcji Spółki po określonej cenie nabycia za każdą akcję (cena nabycia wyliczona zostanie jako iloczyn: (1) średniego kursu akcji Spółki na Rynku Regulowanym z wybranego okresu w 2026 r. oraz (2) wartości 1 minus dyskonto, gdzie dyskonto zostanie wyliczone jako średnia roczna stopa wzrostu wartości aktywów netto grupy kapitałowej Spółki na akcję w okresie od 31 marca 2022 r. do 31 grudnia 2025 r. pomniejszoną o 5% (w przypadku gdy w powyższy sposób obliczona wartość dyskonta stanowi wartość ujemną przyjmuje się, że kwota ta wynosi zero)).

Good Leaver oznacza zdarzenie, w wyniku którego Beneficjent przestanie być członkiem Rady Nadzorczej Spółki z przyczyny innej niż pozostająca w związku z zdarzeniem Bad Leaver, w tym na skutek odwołania w związku z zaistnieniem zdarzenia Bad Leaver. Nie będzie uważane za zaprzestanie przez Beneficjenta pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki przypadek, gdy po wygaśnięciu mandatu Członka Rady

Nadzorczej Spółki, Beneficjent zostanie niezwłocznie (a w każdym przypadku nie później niż w ciągu 14 dni od daty wygaśnięcia mandatu) powołany ponownie w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Bad Leaver oznacza wystąpienie chociażby jednego z następujących zdarzeń:

- Beneficjent zostanie skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego lub w art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub przyzna się do jego popełnienia, lub
- Beneficjent zostanie skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo umyślne lub przyzna się do jego popełnienia, lub zostanie skazany na karę pozbawienia lub ograniczenia wolności.
- Beneficjent ma prawo do realizacji Uprawnień za każde z lat (2022-2025) w okresie od 1 stycznia 2026 r. do dnia, w którym upłynie miesiąc od dnia publikacji przez Spółkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r. Spółka umożliwi Beneficjentowi nabycie akcji do dnia 30 września 2026 r.

Program motywacyjny dla Wiceprezesa Zarządu – Pana Pawła Borysa

W dniu 19 grudnia 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie przyjęcia programu motywacyjnego („Program Motywacyjny”) dla Wiceprezesa Zarządu - Pana Pawła Borysa (zwanego dalej „Beneficjentem”).

Uchwała Rady Nadzorczej wchodzi w życie z chwilą powzięcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie emisji 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D („Warranty”) i warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego („Kapitał Warunkowy). Jednocześnie Spółka po uchwaleniu przez Walne Zgromadzenie Spółki emisji Warrantów i Kapitału Warunkowego, co miało miejsce w dniu 20 stycznia 2025 r., zawarła z Beneficjentem umowę, na podstawie której Beneficjent obejmie warranty, na warunkach przyjętych przez Radę Nadzorczą, tym samym potwierdzając przystąpienie do Programu Motywacyjnego.

W ramach Programu Motywacyjnego Beneficjent jest uprawniony do objęcia do 146 446 sztuk Warrantów.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego MCI Capital ASI S.A. w kwocie 146 446 zł zostało zarejestrowane w dniu 28 lutego 2025 r.

Umowa objęcia Warrantów została podpisana w dniu 11 kwietnia 2025 r. – z tym dniem Program Motywacyjny wszedł w życie.

Beneficjent będzie mógł wykonać prawa z Warrantów w okresie od chwili wpisania Kapitału Warunkowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego do dnia upływu roku, od dnia w którym Beneficjent przestanie być członkiem Zarządu Spółki, nie dłużej jednak niż do dnia 30 czerwca 2029 r.

Warranty emitowane będą nieodpłatnie, a jeden Warrant uprawniać będzie do objęcia jednej akcji Spółki serii D1 („Nowe Akcje”). Nowe Akcje będą wydawane wyłącznie za wkłady pieniężne. W przypadku objęcia Nowych Akcji do 30 czerwca 2025 r. cena emisyjna będzie wynosiła 25,00 zł za jedną Nową Akcję. W przypadku objęcia Nowych Akcji po 30 czerwca 2025 r., cena emisyjna ulegnie zmianie i będzie zmienna, zależnie od okresu w którym nastąpi objęcie Nowych Akcji (od dnia 1 lipca 2025 do 30 czerwca 2026: 27,50 zł/akcję; od dnia 1 lipca 2026 do 30 czerwca 2027: 30,25 zł/akcję; od dnia 1 lipca 2027 do 30 czerwca 2028: 33,28 zł/akcję; od dnia 1 lipca 2028 do 30 czerwca 2029: 36,60 zł/akcję).

16. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

- 16.1. W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób na dzień zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego, a w przypadku braku takich osób - odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt**

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, w rozumieniu art. 4 pkt 17 Ustawy o Ofercie Publicznej:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
MCI Management sp. z o.o.	38.764.472	73,89%	38.764.472	73,89%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	2.727.974	5,20%	2.727.974	5,20%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

- 16.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają odmienne prawa głosu, lub odpowiednie oświadczenie, że takie prawa głosu nie istnieją**

Każda akcja Emitenta uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Znaczeni akcjonariusze Emitenta nie posiadają odmiennych praw głosu.

- 16.3. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy bezpośrednim lub pośrednim właścicielem Emitenta jest inny podmiot bądź czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio kontrolowany przez inny podmiot, oraz wskazać ten podmiot, który jest właścicielem Emitenta lub który go kontroluje, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu**

W poniższej tabeli przedstawiono dane dotyczące akcjonariuszy Emitenta, którzy posiadają ponad 5% akcji w kapitale zakładowym Emitenta i zgłosili Emitentowi, że posiadają ponad 5% akcji w kapitale zakładowym Emitenta, według stanu na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
MCI Management sp. z o.o.	38.764.472	73,89%	38.764.472	73,89%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	2.727.974	5,20%	2.727.974	5,20%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Pan Tomasz Czechowicz – członek Zarządu Emitenta – jest podmiotem dominującym MCI Management Sp. z o.o. posiadającej około 73,89% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w związku z czym jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jako podmiot dominujący i jednocześnie członek Zarządu Emitenta Pan Tomasz Czechowicz sprawuje kontrolę nad Emitentem.

Poza mechanizmami określonymi w powszechnie obowiązujących przepisach prawa nie występują żadne dodatkowe mechanizmy, które w sposób szczególny zapobiegałyby nadużywaniu przez podmiot dominujący kontroli nad Emitentem.

16.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitent oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, nie istnieją ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

17. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

17.1. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi (które do tych celów są określone w standardach przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (2)), które Emitent zawarł w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do daty zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego, muszą zostać ujawnione, w stosownych przypadkach, zgodnie z odpowiednim standardem przyjętym na mocy rozporządzenia (WE) nr 1606/2002

Opis charakteru transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do daty zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego obejmowały w szczególności:

- **Inwestycje kapitałowe** – zaangażowanie Emitenta/Grupy Emitenta w certyfikaty inwestycyjne subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, które stanowią główne aktywa inwestycyjne Grupy Emitenta. Zmiany wartości prezentowane w tabelach wynikają z okresowych wycen oraz realizacji częściowych wykupów/umorzeń certyfikatów oraz nabyć certyfikatów.
- **Rozliczenia wewnątrzgrupowe** – przede wszystkim świadczenie usług zarządzania przez MCI Capital TFI S.A. na rzecz subfunduszy, podnajem powierzchni biurowej i inne rozliczenia operacyjne.
- **Rozliczenia z podmiotem ostatecznie dominującym (MCI Management Sp. z o.o.)** – głównie w zakresie należnych dywidend oraz innych rozliczeń operacyjnych.
- **Transakcje finansowe** – obejmujące głównie zobowiązania z tytułu obligacji i weksli oraz przychody i koszty finansowe związane z rozliczeniami w Grupie i z funduszami.

Po dniu 30 września 2025 r. Emitent zawarł poniższe istotne transakcje z podmiotami powiązanymi:

- w dniu 9 października 2025 r. Spółka wyemitowała trzy weksle o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 135 mln zł. Weksle zostały objęte przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Środki z weksli zostały przeznaczone na częściową spłatę kredytu w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A. W dniu 18 listopada 2025 r. Emitent wykupił jeden z weksli o wartości nominalnej 5 mln zł wraz z naliczonymi odsetkami w kwocie 34 tys. zł. W dniu 11 grudnia 2025 r. Emitent wykupił kolejny weksel o wartości nominalnej 100 mln zł wraz z naliczonymi odsetkami w kwocie 1 077 tys. zł.
- w dniu 24 października 2025 r. miał miejsce częściowy wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z którego Emitent otrzymał kwotę 19 828 tys. zł.
- w dniu 30 listopada 2025 r. miał miejsce częściowy wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w likwidacji, z którego Emitent otrzymał kwotę 100 177 tys. zł.
- w dniu 8 grudnia 2025 r. miał miejsce kolejny częściowy wykup certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, z którego Emitent otrzymał kwotę 5 693 tys. zł.

Informacja o transakcjach Grupy Emitenta z podmiotami powiązanymi na dzień 30 września 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. (dane zostały przedstawione w tysiącach złotych):

	Jednostka dominująca wobec Grupy**	Pozostale***	Razem*
Inwestycje:			
Certyfikaty inwestycyjne	-	2 366 202	2 366 202
Należności:			
Należności handlowe oraz pozostałe	-	13 914	13 914
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	(200)	-	(200)
Przychody i koszty:			
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	61 724	61 724
Przychody z tytułu zarządzania	-	19 697	19 697
Przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej	2	9	11
Przychody finansowe	607	688	1 296

*Dane niebadane

**Spółka MCI Management Sp. z o.o.

***Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami, a także transakcje z członkami zarządu jednostki dominującej.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Źródło: Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r.:

dane w tys. PLN

Zarząd	Wynagrodzenie stałe z tyt. kontraktu managerskiego lub umowy o pracę	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Zmienne składki wynagrodzenia	Razem
Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu*	20	-	-	20
Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu**	175	-	446	620
Paweł Borys – Wiceprezes Zarządu***	498	-	2 310	2 809
Razem	693	-	2 756	3 449

*Kwota wynagrodzenia stałego Prezesa Zarządu Emitenta obejmuje w całości koszt użytkowania samochodu służbowego w leasingu do celów mieszanych.

**Kwota wynagrodzenia stałego Pani Ewy Ogryczak wynika z kontraktu managerskiego i obejmuje również należyty ryczałt samochodowy (18 tys. zł). Wynagrodzenie zmienne obejmuje koszty z tytułu premii rocznej oraz pozyskania finansowania.

***Wynagrodzenie stałe i zmienne Pana Pawła Borysa wynika z umowy o pracę. Wynagrodzenie zmienne obejmuje premię roczną oraz koszty programu motywacyjnego dotyczącego nabycia akcji Emitenta od MCI Management Sp. z o.o. w styczniu 2025 r. (koszt: 695 tys. PLN) oraz wyceny programu opartego na warrantach subskrypcyjnych serii D uprawniających do nabycia akcji Emitenta (koszt: 561 tys. PLN), natomiast wynagrodzenie stałe uwzględnia również koszt użytkowania samochodu służbowego w leasingu do celów mieszanych (138 tys. zł).

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r.:*dane w tys. PLN*

Rada Nadzorcza	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Wynagrodzenie dodatkowe	Razem
Zbigniew Jagiełło – Przewodniczący RN	90	52*	142
Grzegorz Warzocha – Wiceprzewodniczący RN	20	-	20
Jarosław Dubiński – Członek RN	18	-	18
Andrzej Jacaszek – Członek RN	18	-	18
Marcin Kasiński – Członek RN	18	-	18
Małgorzata Adamkiewicz – Członek RN	19	-	19
Razem	183	52	235

Wynagrodzenie należne Członkom Radzie Nadzorczej począwszy od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. stanowiło wynagrodzenie stałe z tytułu powołania oraz wynagrodzenie dodatkowe/zmienne.

*Wynagrodzenie dodatkowe dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej dotyczy wynagrodzenia z tytułu programu motywacyjnego w akcjach Emitenta.

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Wysokość wynagrodzenia od podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r.:*dane w tys. PLN*

Zarząd	Wynagrodzenie stałe z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Zmienne składki wynagrodzenia	Razem
Paweł Borys – Prezes Zarządu MCI Capital TFI S.A.	720	-	194*	914
Tomasz Czechowicz – Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.	45	-	-	45
Ewa Ogryczak – Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.	113	414	-	527
Razem	878	414	194	1 486

*Wynagrodzenie zmienne dla Pawła Borysa dotyczy w całości wynagrodzenia zmiennego carry fee z tytułu wyjścia z inwestycji Answear.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. nie otrzymywali wynagrodzeń ze spółek zależnych Emitenta, tj. MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Informacja o transakcjach Grupy Emitenta z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. (dane zostały przedstawione w tysiącach złotych):

	Jednostka dominująca wobec Grupy**	Pozostałe***	Razem*
Inwestycje:			
Certyfikaty inwestycyjne	-	2 399 098	2 399 098
Należności:			
Należności handlowe oraz pozostałe	200	16 798	16 998
Zobowiązania:			
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(62 411)	(6 097)****	(68 507)
Przychody i koszty:			
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	51 835	51 835
Przychody z tytułu zarządzania	-	13 003	13 003
Przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej	1	6	7
Przychody finansowe	402	456	858

*Dane niebadane

**Spółka MCI Management Sp. z o.o.

***Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami, a także transakcje z członkami zarządu jednostki dominującej.

****Na zobowiązania z tytułu dywidendy wobec pozostałych podmiotów składają się zobowiązania wobec subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w kwocie 5 910 tys. zł oraz członka zarządu jednostki dominującej w kwocie 187 tys. zł.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Źródło: Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 2025 r.

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.:

dane w tys. PLN

Zarząd	Wynagrodzenie stałe z tyt. kontraktu managerskiego lub umowy o pracę	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Zmienne składki wynagrodzenia	Razem
Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu*	-	-	-	-
Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu**	116	-	50	166
Paweł Borys – Wiceprezes Zarządu***	332	-	1 930	2 262
Razem	448	-	1 980	2 428

*Prezes Zarządu Emitenta w I półroczu 2025 r. nie pobierał wynagrodzenia stałego ani zmiennego od Emitenta.

**Kwota wynagrodzenia stałego Pani Ewy Ogryczak wynika z kontraktu managerskiego i obejmuje również należyty ryczałt samochodowy (12 tys. zł). Wynagrodzenie zmienne obejmuje koszty z tytułu premii rocznej.

***Wynagrodzenie stałe i zmienne Pana Pawła Borysa wynika z umowy o pracę. Wynagrodzenie zmienne obejmuje premię roczną oraz koszty programu motywacyjnego dotyczącego nabycia akcji Emitenta od MCI Management Sp. z o.o. w styczniu 2025 r. (koszt: 695 tys. PLN) oraz wyceny programu opartego na warrantach subskrypcyjnych serii D

uprawnających do nabycia akcji Emitenta (koszt: 561 tys. PLN), natomiast wynagrodzenie stałe uwzględnia również koszt użytkowania samochodu służbowego w leasingu do celów mieszanych (93 tys. zł).

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.:

dane w tys. PLN

Rada Nadzorcza	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Wynagrodzenie dodatkowe	Razem
Zbigniew Jagiełło – Przewodniczący RN	60	35*	95
Grzegorz Warzocha – Wiceprzewodniczący RN	13	-	13
Jarosław Dubiński – Członek RN	12	-	12
Andrzej Jacaszek – Członek RN	12	-	12
Marcin Kasiński – Członek RN	12	-	12
Małgorzata Adamkiewicz – Członek RN	13	-	13
Razem	122	35	157

Wynagrodzenie należne Członkom Radzie Nadzorczej począwszy od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. stanowiło wynagrodzenie stałe z tytułu powołania oraz wynagrodzenie dodatkowe/zmienne.

*Wynagrodzenie dodatkowe dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej dotyczy wynagrodzenia z tytułu programu motywacyjnego w akcjach Emitenta.

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Wysokość wynagrodzenia od podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.:

dane w tys. PLN

Zarząd	Wynagrodzenie stałe z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Zmienne składki wynagrodzenia	Razem
Paweł Borys – Prezes Zarządu MCI Capital TFI S.A.	480	-	-	480
Tomasz Czechowicz – Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.	30	-	-	30
Ewa Ogryczak – Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.	75	276	-	351
Razem	585	276	-	861

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. nie otrzymywali wynagrodzeń ze spółek zależnych Emitenta, tj. MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Informacja o transakcjach Grupy Emitenta z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. (dane zostały przedstawione w tysiącach złotych):

	Jednostka dominująca wobec Grupy*	Pozostałe**	Razem
Inwestycje:			
Certyfikaty inwestycyjne	-	2 325 263	2 325 263
Należności:			
Należności handlowe oraz pozostałe	208	14 654	14 862
Przychody i koszty:			
Aktualizacja wartości udziałów	-	(10)	(10)
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	34 471	34 471
Wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	-	46	46
Przychody z tytułu zarządzania	-	11 951	11 951
Przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej	2	12	14
Pozostałe przychody operacyjne	1	2	3
Przychody finansowe	829	939	1 768
Koszty finansowe	-	(1 560)	(1 560)

*Spółka MCI Management Sp. z o.o.

**Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa Emitenta klasyfikuje wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami, a także transakcje z członkami zarządu.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2024

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta w 2024 r.:

dane w tys. PLN

Zarząd	Wynagrodzenie stałe z tyt. kontraktu managerskiego lub umowy o pracę	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Zmienne składki wynagrodzenia	Razem
Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu*	-	-	-	-
Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu**	233	-	944	1 177
Paweł Borys – Wiceprezes Zarządu***	462	-	1 142	1 604
Razem	695	-	2 086	2 781

*Prezes Zarządu Emitenta w 2024 r. nie pobierał wynagrodzenia stałego ani zmiennego od Emitenta.

**Kwota wynagrodzenia stałego Pani Ewy Ogryczak wynika z kontraktu managerskiego i obejmuje również należyty ryczałt samochodowy (24 tys. zł). Wynagrodzenie zmienne poza kosztami z tytułu premii rocznej, pozyskania finansowania i lojalnościowej, uwzględnia również rezerwę na premię długoterminową („Long-term Bonus”) dla Wiceprezes Zarządu Emitenta – Pani Ewy Ogryczak (przy czym rezerwa ta na koniec 2024 r. wynosiła 0 zł).

***Wynagrodzenie stałe i zmienne Pana Pawła Borysa wynika z umowy o pracę. Wynagrodzenie zmienne obejmuje premię roczną, natomiast wynagrodzenie stałe uwzględnia również koszt użytkowania samochodu służbowego w leasingu do celów mieszanych (110 tys. zł).

Źródło: Sprawozdanie z wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za 2024 r.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Emitenta w 2024 r.:*dane w tys. PLN*

Rada Nadzorcza	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Wynagrodzenie dodatkowe	Razem
Zbigniew Jagiełło – Przewodniczący RN	120	167*	287
Grzegorz Warzocha – Wiceprzewodniczący RN	26	-	26
Jarosław Dubiński – Członek RN	24	-	24
Andrzej Jacaszek – Członek RN	24	-	24
Marcin Kasiński – Członek RN	24	-	24
Jerzy Rozłucki – Członek RN**	-	-	-
Małgorzata Adamkiewicz – Członek RN***	11	-	11
Razem	230	167	397

Wynagrodzenie należne Członkom Radzie Nadzorczej począwszy od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. stanowiło wynagrodzenie stałe z tytułu powołania oraz wynagrodzenie dodatkowe/zmienne.

*Wynagrodzenie dodatkowe dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej dotyczy wynagrodzenia z tytułu programu motywacyjnego w akcjach Emitenta.

** Dnia 6 czerwca 2023 r. MCI Capital TFI S.A. zawarło z Panem Jerzym Rozłuckim umowę o świadczenie usług doradczych w zakresie wsparcia działań mających na celu wzrost wartości inwestycji Grupy Emitenta, w tym identyfikacji nowych projektów inwestycyjnych oraz pozyskiwania finansowania dla spółek portfelowych. W 2023 r. i 2024 r. usługi te nie były świadczone, wobec czego wynagrodzenie dla Pana Jerzego Rozłuckiego z tego tytułu nie było należne. Jednocześnie dnia 30 czerwca 2024 r. Pan Jerzy Rozłucki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

***Wynagrodzenie dla Pani Małgorzaty Adamkiewicz za 2024 r. obejmuje okres od dnia powołania Pani Małgorzaty do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, tj. od dnia 22 czerwca 2024 r.

Źródło: Sprawozdanie z wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za 2024 r.

Wysokość wynagrodzenia od podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Emitenta w 2024 r.:*dane w tys. PLN*

Zarząd	Wynagrodzenie stałe z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Zmienne składki wynagrodzenia	Razem
Paweł Borys – Prezes Zarządu MCI Capital TFI S.A. (od 08.04.2024)	705	-	-	705
Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu (do 07.04.2024) oraz Członek Zarządu (od 08.04.2024) MCI Capital TFI S.A.	60	-	-	60
Ewa Ogryczak – Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.	150	552	879	1 581
Razem	915	552	879	2 346

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w 2024 r. nie otrzymywali wynagrodzeń ze spółek zależnych Emitenta, tj. MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

Źródło: Sprawozdanie z wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za 2024 r.

Informacja o transakcjach Grupy Emitenta z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. (dane zostały przedstawione w tysiącach złotych):

	Jednostka dominująca wobec Grupy*	Pozostałe**	Razem
Inwestycje:			
Certyfikaty inwestycyjne	-	855	855
Inwestycje w pozostałych jednostkach	-	2 289 789	2 289 789
Należności:			
Należności handlowe oraz pozostałe	223	12 645	12 868
Zobowiązania:			
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	85 654	85 654
Przychody i koszty:			
Aktualizacja wartości udziałów	-	(16)	(16)
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	196 580	196 580
Wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	-	12 871	12 871
Przychody z tytułu zarządzania	-	22 165	22 165
Przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej	2	13	15
Pozostałe przychody operacyjne	9	-	9
Przychody finansowe	-	1 295	1 295
Koszty działalności operacyjnej	(1)	-	(1)
Koszty finansowe	-	(9 998)	(9 998)
Koszty działalności podstawowej	-	(168)	(168)

*Spółka MCI Management Sp. z o.o.

**Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa Emitenta klasyfikuje wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami, spółkę MCI Investments Sp. z o.o., a także transakcje z członkami zarządu.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2023

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta w 2023 r.:

dane w tys. PLN

Zarząd	Wynagrodzenie stałe z tyt. kontraktu managerskiego	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Zmienne składki wynagrodzenia	Razem
Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu*	-	-	-	-
Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu	233**	-	975***	1 208
Razem	233	-	975	1 208

*Prezes Zarządu Emitenta w 2023 r. nie pobierał wynagrodzenia stałego ani zmiennego od Emitenta.

****Kwota wynagrodzenia obejmuje również należyty ryczałt samochodowy (24 tys. zł).**

*****Wynagrodzenie zmienne obejmuje również rezerwę na premię długoterminową („Long-term Bonus”) dla Wiceprezes Zarządu Emitent – Pani Ewy Ogryczak (27 tys. zł).**

Źródło: Sprawozdanie z wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za 2023 r.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Emitenta w 2023 r.:

dane w tys. PLN

Rada Nadzorcza	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Wynagrodzenie dodatkowe	Razem
Zbigniew Jagiełło – Przewodniczący RN	120	329*	449
Grzegorz Warzocha – Wiceprzewodniczący RN	26	-	26
Jarosław Dubiński – Członek RN	24	-	24
Andrzej Jacaszek – Członek RN	24	-	24
Marcin Kasiński – Członek RN	24	-	24
Jerzy Rozłucki – Członek RN**	-	-	-
Razem	218	329	547

*Wynagrodzenie dodatkowe dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej dotyczy wynagrodzenia z tytułu programu motywacyjnego w akcjach Emitenta.

** Dnia 6 czerwca 2023 r. MCI Capital TFI S.A. zawarło z Panem Jerzym Rozłuckim umowę o świadczenie usług doradczych w zakresie wsparcia działań mających na celu wzrost wartości inwestycji Grupy Emitenta, w tym identyfikacji nowych projektów inwestycyjnych oraz pozyskiwania finansowania dla spółek portfelowych. W 2023 r. usługi te nie były świadczone, wobec czego wynagrodzenie dla Pana Jerzego Rozłuckiego z tego tytułu nie było należne. Jednocześnie dnia 30 czerwca 2024 r. Pan Jerzy Rozłucki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Źródło: Sprawozdanie z wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za 2023 r.

Wysokość wynagrodzenia od podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Emitenta w 2023 r.:

dane w tys. PLN

Zarząd	Wynagrodzenie stałe z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Zmienne składki wynagrodzenia	Razem
Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.*	60	-	11*	71
Ewa Ogryczak – Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.	123	552	-81**	594
Razem	183	552	-70	665

*Wynagrodzenie wypłacone dla Prezesa Zarządu ze spółki PEM Asset Management Sp. z o.o. dotyczy w całości wynagrodzenia zmiennego carry fee z tytułu wyjścia z inwestycji Lifebrain i Linx.

**Ujemna wartość wynagrodzenia zmiennego wynika przede wszystkim z rozwiązania rezerw na premię roczną za 2022 r. (wypłaconą w 2023 r.) w MCI Capital TFI S.A., z uwagi na fakt, że wypłata premii rocznej za 2022 r. nastąpiła z poziomu MCI Capital ASI S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w 2023 r. nie otrzymywali wynagrodzeń ze spółek zależnych, tj. MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

Źródło: Sprawozdanie z wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za 2023 r.

Informacja o transakcjach Grupy Emitenta z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r. (dane zostały przedstawione w tysiącach złotych):

	Jednostka dominująca wobec Grupy*	Pozostałe**	Razem
Inwestycje:			
Certyfikaty inwestycyjne	-	2 148 788	2 148 788
Inwestycje w pozostałych jednostkach	7	871	878
Należności:			
Należności handlowe oraz pozostałe	-	7 316	7 316
Zobowiązania:			
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	84 668	84 668
Przychody i koszty:			
Aktualizacja wartości udziałów	-	(129)	(129)
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	154 688	154 688
Wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	-	3 508	3 508
Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych	-	(17 411)	(17 411)
Przychody z tytułu zarządzania	-	16 710	16 710
Przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej	2	23	25
Przychody finansowe od udzielonych gwarancji	-	1 128	1 128
Pozostałe przychody finansowe	-	108	108
Koszty finansowe	(2)	(10 118)	(10 120)

*Spółka MCI Management Sp. z o.o.

**Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami, spółkę MCI Investments Sp. z o.o., a także transakcje z członkami zarządu.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2022

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta w 2022 r.:

dane w tys. PLN

Zarząd	Wynagrodzenie stałe z tyt. kontraktu managerskiego	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Zmienne składki wynagrodzenia	Razem
Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu*	-	-	-	-
Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu	233**	-	1 014	1 247
Razem	233	-	1 014	1 247

*Prezes Zarządu Emitenta w 2022 r. nie pobierał wynagrodzenia stałego ani zmiennego od Emitenta.

**Kwota wynagrodzenia obejmuje również należyty ryczałt samochodowy (24 tys. zł).

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Emitenta w 2022 r.:

dane w tys. PLN

Rada Nadzorcza	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Wynagrodzenie dodatkowe	Razem
Zbigniew Jagiełło – Przewodniczący RN (od 30.06.2022)	120	413*	533
Jarosław Dubiński – Przewodniczący RN (do 29.06.2022) / Członek RN (od 30.06.2022)	27	-	27
Grzegorz Warzocha – Wiceprzewodniczący RN	26	-	26
Mariusz Grendowicz – Członek RN	24	-	24
Andrzej Jacaszek – Członek RN	24	-	24
Marcin Kasiński – Członek RN	24	-	24
Razem	245	413	658

*Wynagrodzenie dodatkowe dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej dotyczy wynagrodzenia z tytułu programu motywacyjnego w akcjach Emitenta.

Źródło: Sprawozdanie z wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za 2022 r.

Wysokość wynagrodzenia od podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Emitenta w 2022 r.:

dane w tys. PLN

Zarząd	Wynagrodzenie stałe z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie stałe z tyt. powołania	Zmienne składki wynagrodzenia	Razem
Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.	60	-	-	60
Ewa Ogryczak – Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A. . oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.	36	552	250	838
Razem	96	552	250	898

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w 2022 r. nie otrzymywali wynagrodzeń ze spółek zależnych, tj. MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

Źródło: Sprawozdanie z wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za 2022 r.

18. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

18.1. Historyczne informacje finansowe

18.1.1. Historyczne informacje finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta, obejmujące ostatnie trzy lata obrotowe, jak również sprawozdanie z badania za każdy rok

Poniższe dokumenty, które zostały opublikowane przez Emitenta, zostają włączone przez odesłanie i stanowią część niniejszego Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego:

- zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MCI za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2022 r., wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania;
- zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MCI za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2023 r., wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania;
- zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MCI za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2024 r., wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania;

Emitent nie włącza przez odesłanie pkt 9 Sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej MCI Capital ASI S.A. sporządzonych za okresy objęte historycznymi informacjami finansowymi.

Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MCI za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2022 r. wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania dotyczącym tego sprawozdania finansowego jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://mci.pl/content/uploads/2023/04/raport-roczny-grupy-mci-capital-asi-saye2022.7z>

Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MCI za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2023 r. wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania dotyczącym tego sprawozdania finansowego jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://mci.pl/content/uploads/2024/03/raport-roczny-grupy-mci-capital-asi-saye2023.7z>

Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MCI za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2024 r. wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania dotyczącym tego sprawozdania finansowego jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://mci.pl/content/uploads/2025/04/raport-roczny-gk-mci-capital-asi-sa-ye2024.7z>

18.2. Śródroczne informacje finansowe

Poniższe dokumenty, które zostały opublikowane przez Emitenta, zostają włączone przez odesłanie i stanowią część niniejszego Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.;
- Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.;
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.;

Opublikowane Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r., które nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://mci.pl/content/uploads/2025/09/raport-mcihy2025.7z>

Emitent nie włącza przez odesłanie:

- (i) skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r
- (ii) pkt 8 Sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej MCI Capital ASI S.A. sporządzonych za okresy objęte śródrocznymi informacjami finansowymi.
- (iii) raportu niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

Opublikowane Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r., które nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://mci.pl/content/uploads/2025/11/2025q3mcijsfssf14112025.pdf>

Emitent nie włącza przez odesłanie:

(i) skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

18.3. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza historycznymi informacjami finansowymi wskazanymi w pkt 18.1.1. w Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym nie zawarto innych informacji zbadanych przez biegłego rewidenta.

18.4. W przypadku gdy informacje finansowe w dokumencie rejestracyjnym nie pochodzą ze sprawozdań finansowych emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło informacji oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r., stanowiące część Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

18.5. Informacje finansowe pro forma

W Uniwersalnym Dokumencie Rejestracyjnym nie zawarto informacji finansowych pro forma.

18.6. Aktualizacja danych

W przypadku w którym niniejszy Uniwersalny Dokument Informacyjny stanie się częścią prospektu podstawowego składającego się z Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego oraz dokumentu ofertowego i podsumowania zatwierdzonych w ramach zestawu dokumentów zgodnie z art. 10 Rozporządzenia Prospektowego, zgodnie z art. 19 ust. 1b Rozporządzenia Prospektowego:

1. Emitent będzie włączał do Uniwersalnego Dokumentu Informacyjnego roczne, półroczne i kwartalne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta poprzez odniesienie do strony internetowej Emitenta pod adresem: <https://mci.pl/raporty-okresowe/raporty-okresowe>;
2. Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta włączane do Uniwersalnego Dokumentu Informacyjnego przez odniesienie będą zbadane przez biegłego rewidenta;
3. Półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta, natomiast kwartalne skonsolidowane sprawozdania finansowe nie podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta;
4. Emitent w terminie do końca pierwszego miesiąca danego roku obrotowego, w formie raportu bieżącego publikowanego na stronie internetowej Emitenta pod adresem; <https://mci.pl/akcje/raporty/raporty-biezace> będzie informował o stałych datach przekazywania w danym roku obrotowym raportów okresowych zamierających roczne, półroczne i kwartalne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta.
5. Emitent w formie raportu bieżącego publikowanego na stronie internetowej Emitenta pod adresem; <https://mci.pl/akcje/raporty/raporty-biezace> będzie informował o ewentualnej zmianie dat, o których mowa w pkt 4 powyżej nie później niż na dwa dni przed:
 - przekazaniem raportu okresowego w nowym terminie oraz

- datą przekazania raportu okresowego wyznaczoną w raporcie bieżącym, o którym mowa w pkt 4, lub w poprzednim raporcie bieżącym, zawierającym informację o zmianie daty, jeżeli raport okresowy ma zostać przekazany po tej dacie.

W ramach powyższych aktualizacji danych Emitent nie będzie włączał do Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego przez odesłanie informacji dotyczących czynników ryzyka zamieszczonych w Sprawozdaniach Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej MCI Capital ASI S.A.

18.7. Polityka dywidendowa

18.7.1. Opis polityki Emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie. Jeżeli Emitent nie posiada takiej polityki, należy zaznaczyć ten fakt

Zarząd Emitenta w dniu 9 września 2024 r. przyjął uchwałą Zarządu politykę dywidendową Spółki na lata 2025-2027 („Polityka”).

Zgodnie z przyjętą Polityką, Zarząd Emitenta będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu Emitenta, aby na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Emitenta przeznaczona została kwota odpowiadająca 4,00% kapitałów własnych Emitenta wykazanych w ostatnim zbadanym i zatwierdzonym przez walne zgromadzenie w rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta przed dniem wypłaty dywidendy.

Celem Polityki jest zapewnienie regularnej i przewidywalnej dla inwestorów Emitenta dystrybucji części środków, pochodzących z prowadzonej działalności inwestycyjnej.

Przy podejmowaniu decyzji o rekomendowanej kwocie dywidendy przeznaczonej dla akcjonariuszy Emitenta, Zarząd będzie brał pod uwagę sytuację płynnościową Emitenta, w tym w szczególności bieżące i przewidywane wpływy pieniężne, jakie uda się pozyskać do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A., pozyskane finansowanie zewnętrzne oraz konieczność obsługi zobowiązań przez Emitenta.

18.7.2. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, skorygowana w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta w celu umożliwienia dokonania porównania

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. za lata 2022, 2023 i 2024, Emitent wypłacił dywidendy do akcjonariuszy w następujących wysokościach:

- **Za rok 2022:** brak wypłaty dywidendy (zmiana modelu dystrybucji środków do inwestorów Emitenta i wprowadzenie możliwości sprzedaży przez akcjonariuszy Emitenta posiadanych przez nich akcji Emitenta do podmiotu z szeroko pojętej Grupy Emitenta: dystrybucja środków na poziomie **55 mln zł** – rozliczenia sprzedaży akcji Emitenta nastąpiło dnia 7 czerwca 2023 r.).
- **Za rok 2023:** brak wypłaty dywidendy (zmiana modelu dystrybucji środków do inwestorów Emitenta i wprowadzenie możliwości sprzedaży przez akcjonariuszy Emitenta posiadanych przez nich akcji Emitenta do podmiotu z szeroko pojętej Grupy Emitenta: dystrybucja środków na poziomie **36 mln zł** – rozliczenia sprzedaży akcji Emitenta nastąpiło dnia 29 kwietnia 2024 r.).
- **Za rok 2024:** wypłata dywidendy – zgodnie z rekomendacją Zarządu, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 07/ZWZ/2025 z dnia 26 czerwca 2025 r. przeznaczyło kwotę **84.462.263,13 zł** na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Emitenta, co dało **1,61 zł na jedną akcję**. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 30 września 2025 roku.

18.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

18.8.1. Informacje na temat wszystkich postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Emitenta, mogą wystąpić), za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12

miesiące, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub grupy, albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak

Emitent oświadcza, że poza wskazanymi poniżej postępowaniami nie identyfikuje postępowań przed organami rządowymi, ani postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Emitenta, mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego grupy.

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 r. Emitent złożył w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez Emitenta 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. Emitent otrzymał odszkodowanie za szkody wywołane deliktem Skarbu Państwa w wysokości 42.763.690,78 zł (kwota główna plus odsetki).

Emitent w dniu 30 marca 2012 r. złożył deklarację CIT-8 za rok 2011, w której to wykazał 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 Emitent uwzględnił także zasądzone mu 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 Emitenta 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. Emitent wniósł „pierwszy” wniosek o zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r.
- W dniu 8 czerwca 2017 r. Emitent otrzymał decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty.
- W dniu 22 czerwca 2017 r. Emitent złożył odwołanie od decyzji z dnia 8 czerwca 2017 r. do organu II instancji,
- w dniu 13 września 2017 r. Emitent otrzymał decyzję organu II instancji, który utrzymał w mocy decyzję organu I instancji.
- W dniu 13 października 2017 r. Emitent zaskarżył decyzję II instancji w sprawie „pierwszego” wniosku o zwrot nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. – tym samym zdaniem Emitenta bieg terminu przedawnienia został zawieszony.
- W dniu 18 września 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wydał wyrok, który tym razem zasądził na rzecz Emitenta odszkodowanie w wysokości 2 190 000 zł wraz z odsetkami (w wysokości 1 326 660 zł).
- W dniu 16 listopada 2018 r. Emitent zwrócił 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., Emitent wniósł „drugi” 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 Emitenta 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. Emitent wniósł „trzeci” wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty (w wysokości odpowiadającej „drugiemu” wnioskowi). Działanie to spowodowane było ostrożnością procesową, związaną z ostatecznym ukształtowaniem się przychodu Emitenta (wskutek wyroku Sądu Najwyższego) i potencjalnymi jego konsekwencjami związanymi z obowiązkiem złożenia korekty.
- W dniu 8 czerwca 2017 r. Emitent otrzymał od Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty. Od tej decyzji Emitent złożył odwołanie w dniu 22 czerwca 2017 r. do organu odwoławczego, tj. Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie. W dniu 13 września 2017 r. Emitent otrzymał decyzję organu odwoławczego, który utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji, tj. Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie. Dnia 13 października 2017 r. Emitent wniósł 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. Emitent otrzymał 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).
- Emitent nie zgadzając się z motywami rozstrzygnięcia Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie wskazanymi w decyzji, dnia 14 listopada 2022 r. złożył 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. Emitent wniósł 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. Emitent otrzymał odpis odpowiedzi ze strony Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie na złożoną przez Emitenta 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 Dyrektor 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. Emitent otrzymał od WSA odpis wykładni wyroku WSA (zdaniem Emitenta i Kancelarii reprezentującej Emitenta odpis wykładni wyroku zmienia sam wyrok WSA, z tego też względu Emitent złożył zażalenia na przedmiotową wykładnię wyroku).

- W dniu 19 lipca 2024 r. Emitent złożył zażalenie na postanowienie o wykładni wyroku oraz wniosek o przywrócenie terminu do złożenia skargi kasacyjnej od ww. wyroku WSA wraz ze skargę 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. Emitent otrzymał postanowienie NSA uchylające zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r., o czym mowa poniżej).
- W dniu 20 grudnia 2024 r. Emitent złożył 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 Emitenta wnioskowana nadpłata nie powinna być skorelowana z rokiem podatkowym 2018/2019, to jednak, aby maksymalizować możliwość odzyskania nadpłaty, Emitent zdecydował 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. Emitent otrzymał 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. Emitent otrzymał 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. Emitent złożył do organu drugiej instancji zażalenie na postanowienia organu pierwszej instancji odrzucające dwa pozostałe wnioski.
- W dniu 15 maja 2025 r. Emitent otrzymał 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 Emitenta w dniu 20 grudnia 2024 r.
- W dniu 9 czerwca 2025 r., w związku z otrzymanym przez Emitenta postanowieniem NSA uchylającym zaskarżone postanowienie WSA z 9 lipca 2024 r., Emitent przekazał 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 Emitenta zażalenia na postanowienia organu skarbowego odrzucające dwa pozostałe wnioski o stwierdzenie nadpłaty złożone 20 grudnia 2024 r., Emitent otrzymał postanowienia Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, jako organu drugiej instancji, utrzymujące w mocy postanowienia organu pierwszej instancji.
- W dniu 8 lipca 2025 r. Emitent złożył do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargi na postanowienia Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymujące w mocy postanowienia organu pierwszej instancji, które Emitent otrzymał w dniu 9 czerwca 2025 r.
- W dniu 21 lipca 2025 r. Emitent otrzymał 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 Emitenta w dniu 20 grudnia 2024 r. do organu podatkowego.

- Poza trzema postępowaniami podatkowymi zainicjowanymi przez Emitenta 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 16 grudnia 2025 r. Emitent otrzymał od organu podatkowego postanowienia o wyznaczeniu nowego terminu zakończenia sprawy na 19 lutego 2026 r.

Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego z tego tytułu nie były ujęte w sprawozdaniu finansowym ani księgach rachunkowych Emitenta żadne należności lub rezerwy.

18.9. Znaczące zmiany w sytuacji handlowej i finansowej Emitenta

W dniu 9 października 2025 r. Spółka wyemitowała trzy weksle o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 135 mln zł. Weksle zostały objęte przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Środki z weksli zostały przeznaczone na częściową spłatę kredytu w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A. W dniu 18 listopada 2025 r. Emitent wykupił jeden z weksli o wartości nominalnej 5 mln zł wraz z naliczonymi odsetkami w kwocie 34 tys. zł. W dniu 11 grudnia 2025 r. Emitent wykupił kolejny weksel o wartości nominalnej 100 mln zł wraz z naliczonymi odsetkami w kwocie 1 077 tys. zł.

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano śródroczne dane finansowe, tj. 30 września 2025 r. do daty Zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie wystąpiły inne niż wskazane powyżej znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy Emitenta.

19. INFORMACJE DODATKOWE

19.1. Kapitał zakładowy

19.1.1. Kwota wyemitowanego kapitału oraz dla każdej klasy kapitału zakładowego

Emitent oświadcza, że na dzień 31 grudnia 2024 r.:

- a) Łączny kapitał zakładowy Emitenta wynosi 52.461.033,00 zł i dzieli się na 52.461.033 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.
- b) Liczba akcji wyemitowanych i opłaconych – wszystkie akcje Emitenta, tj. 52.461.033 akcje, zostały wyemitowane i są w pełni opłacone. Emitent nie posiada akcji wyemitowanych, lecz nieopłaconych.
- c) Wartość nominalna akcji – wszystkie akcje posiadają wartość nominalną w wysokości 1,00 zł.
- d) Uzgodnienie liczby akcji w obrocie na początek i koniec roku – w analizowanym okresie nie dokonywano emisji nowych akcji ani umorzeń, w związku z czym liczba akcji pozostawała niezmienna.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (2022–2024) nie wystąpiły przypadki, w których ponad 10% kapitału zakładowego zostało opłacone aktywami innymi niż środki pieniężne.

19.1.2. Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału, należy podać liczbę i główne cechy takich akcji.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie posiada akcji, które nie reprezentują kapitału zakładowego.

19.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta lub innych osób w jego imieniu bądź w posiadaniu Podmiotów Zależnych Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego ani Emitent, ani żaden z jego Podmiotów Zależnych nie posiadają akcji własnych Emitenta, ani też nie są one przechowywane w imieniu Emitenta przez osoby trzecie.

19.1.4. Liczba wszelkich zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem warunków, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja.

W dniu 20 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie emisji 146 446 warrantów subskrypcyjnych serii D oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 19 grudnia 2024 r., dotyczącą programu motywacyjnego dla Wiceprezesa Zarządu, Pana Pawła Borysa („Beneficjenta”).

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w wysokości 146 446 zł zostało zarejestrowane w dniu 28 lutego 2025 r.

Beneficjent (jedyń uprawniony) będzie mógł wykonać prawa z warrantów w okresie od chwili wpisania kapitału warunkowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (28 lutego 2025 r.) do dnia upływu roku, od dnia w którym Beneficjent przestanie być Członkiem Zarządu Emitenta, nie dłużej jednak niż do dnia 30 czerwca 2029 r.

Warranty emitowane będą nieodpłatnie, a jeden warrant uprawniać będzie do objęcia jednej akcji Emitenta serii D1. Nowe akcje będą wydawane wyłącznie za wkłady pieniężne.

Dnia 11 kwietnia 2025 r. Emitent zawarł z Panem Pawłem Borysem umowę objęcia 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D. Jednocześnie do dnia sporządzenia niniejszego Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Pan Paweł Borys nie objął akcji Emitenta.

19.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub o zobowiązaniu do podwyższeniach kapitału, a także o dotyczących ich warunkach.

Jak wskazano w powyższym punkcie w dniu 20 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie emisji 146 446 warrantów subskrypcyjnych serii D oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 146 446 zł, w związku z przyjęciem programu motywacyjnego dla Wiceprezesa Zarządu Emitenta, Pana Pawła Borysa. Warunkowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 lutego 2025 r.

Beneficjent (jedyń uprawniony) będzie mógł wykonać prawa z warrantów w okresie od chwili wpisania kapitału warunkowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (28 lutego 2025 r.) do dnia upływu roku, od dnia w którym Beneficjent przestanie być Członkiem Zarządu Emitenta, nie dłużej jednak niż do dnia 30 czerwca 2029 r.

Warranty emitowane będą nieodpłatnie, a jeden warrant uprawniać będzie do objęcia jednej akcji Emitenta serii D1. Nowe akcje będą wydawane wyłącznie za wkłady pieniężne.

Dnia 11 kwietnia 2025 r. Emitent zawarł z Panem Pawłem Borysem umowę objęcia 146 446 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D. Jednocześnie do dnia zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego Pan Paweł Borys nie objął akcji Emitenta.

19.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji, włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą.

Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego żadna ze spółek z Grupy Emitenta nie jest objęta opcją (warunkową ani bezwarunkową) w rozumieniu prawa cywilnego lub handlowego. Nie zawarto także żadnych wiążących porozumień dotyczących objęcia przez osoby trzecie udziałów lub akcji w Podmiotach Zależnych od Emitenta.

19.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tj. w latach 2022–2024) nie dokonywano zmian kapitału zakładowego Emitenta. Kapitał zakładowy pozostaje na stałym poziomie 52.461.033 zł, dzielącym się na 52.461.033 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

19.2. Akt założycielski i umowa spółki

19.2.1. Rejestr oraz, w stosownych przypadkach, numer wpisu do rejestru oraz krótki opis przedmiotu i celów działalności Emitenta oraz miejsce, w którym można znaleźć te pozycje w aktualnym akcie założycielskim i aktualnej umowie spółki

Emitent wpisany jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000004542. Akta rejestrowe Emitenta przechowywane są w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Emitent realizuje branżową strategię biznesową skoncentrowaną w obszarze private equity, venture capital, inwestując swoje aktywa w fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. (spółka 100% zależna od Emitenta) Fundusze inwestują powierzone środki w aktywa inwestycyjne zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną. Aktualnie Emitent posiada wyłącznie certyfikaty inwestycyjne subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ – funduszu specjalizującym się w dużych inwestycjach typu buyout i growth. Inwestycje w spółki portfelowe dokonywane są w horyzoncie kilkuletnim, w czasie którego zarządzający aktywnie wspiera rozwój spółek i nadzoruje wykonanie przez nie strategii biznesowej, a następnie poszukuje możliwości

zbycia tych aktywów. Najistotniejsze aktywa Emitenta to certyfikaty inwestycyjne MCI.PrivateVentures FIZ związane z subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji.

Działalność Emitenta sklasyfikowana według Polskiej Klasyfikacji Działalności opisana została w §4 Statutu. Politykę i strategię inwestycyjną Emitenta jako alternatywnej spółki inwestycyjnej określa §6a Statutu.

19.2.2. W przypadku gdy istnieje więcej niż jedna klasa istniejących akcji, opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdą klasą

Akcje Emitenta reprezentują jednakowe prawa.

19.2.3. Krótki opis wszelkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem

Statut Emitenta ani żaden z jego regulaminów nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

20. ISTOTNE UMOWY

Emitent na potrzeby Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego za istotne uznaje umowy inne niż zawarte w ramach normalnego toku działalności operacyjnej, których przedmiot ma wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta, mogące powodować powstanie zobowiązania lub nabycie prawa u dowolnego podmiotu z Grupy o istotnym znaczeniu dla możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta. Na datę zatwierdzenia Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego nie istnieją umowy spełniające powyższe kryteria.

21. DOSTĘPNE DOKUMENTY

21.1. Oświadczenie dotyczące dostępnych dokumentów

Następujące dokumenty będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego w formie papierowej w Biurze Emitenta w Warszawie, w zwykłych godzinach pracy, tj. od poniedziałku do piątku w godzinach od 9.00 do 17.00 oraz w formie elektronicznej na Stronie Internetowej, w zakładkach „Dokumenty Emitenta”, „Uniwersalny Dokument Rejestracyjny”, „Raporty bieżące” oraz „Raporty okresowe”.

1. Statut Spółki;
2. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2022 r.;
3. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2022 r.;
4. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2023 r.;
5. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2023 r.;
6. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.;
7. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.;
8. Skrócone skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.;
9. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.;

Uniwersalny Dokument Rejestacyjny wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej www.mci.pl, oraz w celach informacyjnych, na stronie internetowej firmy inwestycyjnej prowadzącej ofertę papierów wartościowych na podstawie prospektu składającego się z Uniwersalnego Dokumentu Rejestacyjnego oraz dokumentu ofertowego i podsumowania zatwierdzonych w ramach zestawu dokumentów zgodnie z art. 10 Rozporządzenia Prospektowego.

22. SKRÓTY I DEFINICJE

Następujące definicje mają zastosowanie w niniejszym Uniwersalnym Dokumencie Rejestacyjnym, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

CEE	oznacza Europę Środkowo-Wschodnią.
Certyfikaty Inwestycyjne	oznacza certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez MCI.PrivateVentures FIZ zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych.
Fundusze MCI	oznacza fundusze inwestycyjne, których certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa bezpośrednio lub pośrednio posiada Emitent – tj.: MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami MCI.TV i MCI.EV oraz MCI Digital and Climatech Fund V S.C.A. SICAV-RAIF.
GPW	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000082312.
Grupa; Grupa MCI; GK MCI	oznacza Emitenta oraz Podmioty Zależne.
MCI.PrivateVentures FIZ	oznacza MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod Nr. RFi 347 (REGON 020731024).
MCI.EV	oznacza subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w MCI.PrivateVentures FIZ.
MCI.TV	oznacza subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielony w MCI.PrivateVentures FIZ.
MCI TFI	oznacza MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.
Odpowiednie Standardy Rachunkowości	oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

OFE	oznacza otwarte fundusze emerytalne w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.
PFR	oznacza Polski Fundusz Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie.
PKB	oznacza produkt krajowy brutto.
Podmiot Zależny	oznacza podmiot zależny od Emitenta w rozumieniu Odpowiednich Standardów Rachunkowości.
Regulamin Rynku Regulowanego	oznacza Regulamin Giełdy w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zmianami.
Rozporządzenie Delegowane	oznacza Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.
Rozporządzenie Prospektowe	oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
Rozporządzenie 231/2013	oznacza Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. U. UE. L. z 2013 r. Nr 83, str. 1 z późn. zm.).
Rynek Regulowany	oznacza rynek podstawowy, o którym mowa w Regulaminie Rynku Regulowanego, wyodrębniony w ramach rynku regulowanego prowadzonego przez GPW w systemie Catalyst.
TMT	oznacza sektor telekomunikacji, mediów i technologii.
UOKiK	oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Ustawa o Biegłych Rewidentach	oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz.U z 2024 r. poz. 1035 z późn. zm.).

Ustawa o Działalności Ubezpieczeniowej	oznacza ustawę z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 838 z późn. zm.).
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2024 r., poz. 1034 z późn. zm.).
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	oznacza ustawę z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 640 z późn. zm.).
Ustawa o Obligacjach	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2024 r., poz. 708, ze zmianami).
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2024 r., poz. 722, ze zmianami).
Ustawa o Ofercie Publicznej	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 592).
Ustawa o Rachunkowości	oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.).
WAN	oznacza wartość aktywów netto rozumianą jako wartość aktywów danego podmiotu pomniejszoną o jego zobowiązania
WZA	oznacza walne zgromadzenie akcjonariuszy
zatwierdzenie Uniwersalnego Dokumentu Rejestracyjnego	oznacza pozytywną decyzję po przeprowadzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego weryfikacji kompletności, spójności i zrozumiałości informacji podanych w Uniwersalnym Dokumencie Informacyjnym, lecz nie dotyczy ścisłości tych informacji
zł; PLN	oznacza polskie złote.