

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu MCI Management Sp. z o.o. przekazuję Państwu skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej MCI Management Sp. z o.o. (dalej „Grupa”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.

Pomimo tego, że rok 2020 niestety nie rozpoczął się dobrze z uwagi na rozprzestrzeniającą się pandemię wirusa COVID-19, to rok 2019 należy zaliczyć do udanych. Odnosząc się do parametrów czysto finansowych będących efektem realizowanej przez nas działalności zrealizowaliśmy w minionym roku **33,1 mln PLN** zysku netto, suma bilansowa osiągnęła poziom **1 605 mln PLN**, a wartość kapitałów Grupy wyniosła **721,5 mln PLN** na koniec grudnia 2019 roku.

Grupa nadal koncentruje się na działalności inwestycyjnej w obszarze transformacji cyfrowej. Inwestujemy poprzez fundusze inwestycyjne w spółki technologiczne z CEE poddające się naturalnej przemianie wynikającej z globalnego trendu postępującej gwałtownej digitalizacji naszego otoczenia.

Nasz zysk netto w roku 2019 to przede wszystkim zasługa przychodów finansowych w wysokości 170,3 mln PLN, z czego 165,7 mln PLN stanowiły zyski z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych oraz aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Grupę. Grupa poniosła także koszty finansowe w wysokości 33,6 mln PLN, w tym były to głównie koszty odsetek od zaciągniętych zobowiązań finansowych, a także stratę z udziałów w jednostkach stowarzyszonych (PEM S.A.) na poziomie -27,4 mln PLN, spowodowaną dokonaniem jednorazowego odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce zależnej od PEM. Jednocześnie Grupa wykazała wysokie obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze wzrostem wartości certyfikatów inwestycyjnych (27,5 mln PLN).

Skupiając się na tym, co stanowi podstawę działalności Grupy, czyli na działalności inwestycyjnej, należałoby wskazać następujące istotne wydarzenia, które przyczyniły się do wyżej opisanych wyników Grupy:

- wynik subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. („MCI.EV”) w wysokości 165 mln PLN (20,2% IRR), skompensowany częściowo przez ujemny wynik subfunduszu MCI.TechVentures („MCI.TV”) w wysokości 28 mln PLN (-10,5% IRR);
- bardzo udane wyjścia z inwestycji w 2019 r.: MCI.EV sprzedał pierwszą inwestycję buyoutową - **ABC Data**, z tytułu której do subfunduszu wpłynęło 142 mln PLN (IRR 11,5%, CoC 2,3x). Dodatkowo w trakcie roku MCI.EV otrzymał dywidendę z tureckiej spółki **Index** w wysokości 3 mln PLN oraz sprzedał część pakietu posiadanych akcji za kwotę 39 mln PLN realizując IRR 6,1% i CoC 1,3x. Jednocześnie w styczniu 2019 roku nastąpiło rozliczenie sprzedanej w 2018 roku spółki **DotCard**, z tytułu której do subfunduszu wpłynęło łącznie 255 mln PLN. W przypadku MCI.TV podpisana została umowa sprzedaży spółki Frisco, która rozliczona zostanie z końcem czerwca 2020 roku realizując CoC na poziomie 2,7x oraz IRR 22,5%, co spowoduje wpływ do subfunduszu około 114 mln PLN. Ponadto do subfunduszu MCI.TV w 2019 roku wpłynęły środki z rozliczenia odroczonej części sprzedaży spółki **iZettle** w kwocie 15 mln PLN. Łączna wartość wyjść z inwestycji zrealizowanych w roku 2019 wyniosła 321 mln PLN.
- jednocześnie należy zwrócić uwagę, że na początku roku 2020 subfundusze otrzymały środki z kolejnych wyjść z inwestycji. W styczniu 2020 roku MCI.EV sfinalizował sprzedaż części udziałów spółki **Netrisk.hu** za 322 mln PLN (IRR 105%, CoC 4,2x) – subfundusz pozostał nadal istotnym inwestorem w spółce zachowując 23,7% udziałów. MCI.EV uzyskał także w styczniu 3 mln PLN z pierwszej, a w czerwcu 2020 roku 5 mln PLN z drugiej płatności w ramach rozliczenia rachunku escrow spółki lifebrain oraz 17 mln PLN w kwietniu 2020 roku ze sprzedaży pozostałego pakietu akcji spółki **Index**. Dodatkowo subfundusz MCI.TV uzyskał w

lutym 2020 r. 28 mln PLN ze sprzedaży spółki **Geewa A.S.** (IRR 7,2%, CoC 1,7x). Łączna wartość wyjść zrealizowanych z inwestycji w roku 2020 do chwili obecnej wyniosła 375 mln PLN.

Rok 2019 charakteryzował systematycznie **malejący poziom zadłużenia zewnętrznego Grupy** wynikający ze spłaty kredytów bankowych w łącznej wysokości 58,8 mln PLN (przez MCI Management Sp. z o.o.) oraz wykupu obligacji w łącznej wysokości 76,1 mln PLN (przez MCI Capital S.A.). Ponadto w marcu 2020 roku MCI Capital S.A. dokonała przedterminowej spłaty obligacji serii P o wartości nominalnej 37,0 mln PLN, w maju 2020 roku miała miejsce przedterminowa spłata części kredytu w Getin Noble Bank S.A. o wartości 9,8 mln PLN przez MCI Management Sp. z o.o., a w czerwcu 2020 roku MCI Capital S.A. dokonała wykupu obligacji serii O o wartości nominalnej 20,0 mln PLN. Tym samym na dzień publikacji skonsolidowanego raportu rocznego Grupa nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, a jedyne zadłużenie wobec podmiotów zewnętrznych ograniczało się do obligacji serii N w MCI Capital S.A. o wartości 45,0 mln PLN z terminem zapadalności przypadającym na grudzień 2021 roku oraz serii B i C w MCI Management Sp. o.o. o łącznej wartości 44,3 mln PLN, które zapadają odpowiednio w czerwcu (23.06) i sierpniu (23.08) 2020 roku.

Plany Grupy

Celem działalności Grupy na kolejny rok jest dalsze budowanie wartości dla udziałowców poprzez długoterminowe inwestycje w aktywa finansowe oraz podmioty nimi zarządzające. Bazę do realizacji powyższej strategii stanowią posiadane certyfikaty inwestycyjne funduszy oraz akcje spółki PEM.

Działając poprzez fundusze inwestycyjne będziemy nadal aktywni w działalności private equity szukając jak najlepszych okazji do osiągnięcia atrakcyjnych stóp zwrotu. Za najbardziej perspektywiczne uważamy inwestycje private equity typu buyout, gdzie tego rodzaju inwestycje są realizowane za pośrednictwem subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

W perspektywie kolejnych kilku kwartałów spodziewamy się utrzymania perturbacji na rynkach kapitałowych i w realnej gospodarce, zmniejszenia aktywności w transakcjach M&A, Private Equity i IPO. Uważamy, że dzisiejsza sytuacja wpłynie na zdecydowane przyspieszenie transformacji cyfrowej, co w dłuższej perspektywie (powyżej 1 roku) może przyczynić się do umocnienia pozycji spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty posiada Grupa, działających przede wszystkim w branżach e-commerce i wykorzystujących cyfrowe modele biznesowe (poza branżą e-travel, która od początku pandemii notuje znaczne straty). Należy mieć jednak na uwadze prawdopodobne spowolnienie procesów wyjścia z dotychczasowych inwestycji, a także oczekiwać zmniejszenia możliwości pozyskiwania finansowania zewnętrznego, a w ślad za tym ograniczenie możliwości realizowania nowych inwestycji.

W celu zapoznania się z pełnym obrazem sytuacji Grupy w roku obrotowym 2019 zapraszamy do lektury skonsolidowanego raportu rocznego Grupy MCI Management Sp. z o.o.

Z poważaniem,

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu