

# Szacunkowe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PEM za IV kwartał 2020 r. oraz za cały 2020 r.

tys. PLN	2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020E*	2020E*	Zmiana y/y
<b>Przychody z tytułu zarządzania</b>	<b>50 157</b>	<b>7 882</b>	<b>7 393</b>	<b>7 418</b>	<b>31 565</b>	<b>54 258</b>	<b>4 101</b>
<i>Przychody stałe z zarządzania</i>	<i>38 321</i>	<i>7 430</i>	<i>7 393</i>	<i>7 418</i>	<i>11 322</i>	<i>33 563</i>	<i>(4 758)</i>
<i>Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.</i>	<i>14 391</i>	<i>1 263</i>	<i>1 167</i>	<i>1 173</i>	<i>4 975</i>	<i>8 578</i>	<i>(5 813)</i>
<i>Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.</i>	<i>18 349</i>	<i>4 762</i>	<i>4 836</i>	<i>5 042</i>	<i>5 136</i>	<i>19 776</i>	<i>1 427</i>
<i>MCI.CreditVentures 2.0 FIZ</i>	<i>2 986</i>	<i>738</i>	<i>701</i>	<i>658</i>	<i>665</i>	<i>2 762</i>	<i>(224)</i>
<i>Internet Ventures FIZ</i>	<i>2 595</i>	<i>667</i>	<i>689</i>	<i>545</i>	<i>546</i>	<i>2 447</i>	<i>(148)</i>
<b>Przychody zmienne z zarządzania</b>	<b>11 836</b>	<b>452</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 243</b>	<b>20 695</b>	<b>8 859</b>
<i>Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.</i>	<i>11 115</i>	<i>452</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>20 243</i>	<i>20 695</i>	<i>9 580</i>
<i>MCI.CreditVentures 2.0 FIZ</i>	<i>721</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(721)</i>
<b>Koszty działalności podstawowej</b>	<b>(4 642)</b>	<b>(466)</b>	<b>(203)</b>	<b>(3 808)</b>	<b>(628)</b>	<b>(5 105)</b>	<b>(463)</b>
<i>Opłaty dystrybucyjne</i>	<i>(3 246)</i>	<i>(71)</i>	<i>(44)</i>	<i>(46)</i>	<i>1 017</i>	<i>856</i>	<i>4 102</i>
<i>Świadczenia dodatkowe dla uczestników</i>	<i>(355)</i>	<i>(26)</i>	<i>(14)</i>	<i>(3 631)</i>	<i>(1 514)</i>	<i>(5 185)</i>	<i>(4 830)</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>(1 041)</i>	<i>(369)</i>	<i>(145)</i>	<i>(131)</i>	<i>(131)</i>	<i>(776)</i>	<i>265</i>
<b>Zysk z działalności podstawowej</b>	<b>45 515</b>	<b>7 416</b>	<b>7 190</b>	<b>3 610</b>	<b>30 937</b>	<b>49 153</b>	<b>3 638</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(30 938)</b>	<b>(6 581)</b>	<b>(7 710)</b>	<b>(1 463)</b>	<b>(17 014)</b>	<b>(32 768)</b>	<b>(1 830)</b>
<i>Usługi obce</i>	<i>(9 389)</i>	<i>(976)</i>	<i>(923)</i>	<i>(656)</i>	<i>(1 530)</i>	<i>(4 085)</i>	<i>5 304</i>
<i>Wynagrodzenia</i>	<i>(13 863)</i>	<i>(3 012)</i>	<i>(2 588)</i>	<i>(1 921)</i>	<i>(4 799)</i>	<i>(12 320)</i>	<i>1 543</i>
<i>Carry Fee</i>	<i>(4 065)</i>	<i>(2 011)</i>	<i>(3 645)</i>	<i>1 590</i>	<i>(10 211)</i>	<i>(14 277)</i>	<i>(10 212)</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>(3 621)</i>	<i>(582)</i>	<i>(554)</i>	<i>(476)</i>	<i>(475)</i>	<i>(2 087)</i>	<i>1 535</i>
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	180	101	67	(49)	(300)	(181)	(361)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>14 757</b>	<b>936</b>	<b>(453)</b>	<b>2 098</b>	<b>13 623</b>	<b>16 204</b>	<b>1 447</b>
Koszty finansowe netto	(2 305)	(512)	(476)	(408)	(377)	(1 773)	532
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>12 452</b>	<b>424</b>	<b>(929)</b>	<b>1 690</b>	<b>13 246</b>	<b>14 431</b>	<b>1 979</b>
Podatek dochodowy	(2 626)	(224)	339	(450)	(2 901)	(3 236)	(610)
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>9 826</b>	<b>200</b>	<b>(590)</b>	<b>1 240</b>	<b>10 345</b>	<b>11 195</b>	<b>1 369</b>
NAV	51 282					60 439	
liczba akcji PEM	3 423 769					3 423 769	
<b>NAV/S (PLN)</b>	<b>14,98</b>					<b>17,65</b>	

## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA BIZNESOWE, KTÓRE WPŁYŃY NA WYNIKI PEM W 2020 (w szczególności wyniki Q4)

- ✓ Dodatnia stopa zwrotu brutto w TV w Q4 2020 na poziomie **2,07%** spowodowała naliczenie pełnej stałej opłaty za zarządzanie w TV (**5M PLN vs 1,2M PLN** w poprzednich kwartałach 2020).
- ✓ W ramach wyceny TV na 31.12.2020 ujęta została wycena Answear po cenie z PRE IPO (**25 PLN**).
- ✓ W ramach wyceny EV na 31.12.2020 ujęta została wycena ATM po cenie wynikającej z transakcji sprzedaży aktywa w grudniu w wysokości **489,2M PLN**.
- ✓ Wysokie wyceny aktywów EV na 31.12.2020 przyczyniły się do wygenerowania w EV w Q4 stopy zwrotu brutto na poziomie **11,86%**, co spowodowało „włączenie” się opłaty zmiennej za zarządzanie EV w wysokości **20,2M PLN**.

## 12M'20 vs 12M'19 – OPIS GŁÓWNYCH ZMIAN

- ✓ **Przychody z tyt. zarządzania wzrosły w o 4,1 mln PLN** głównie ze względu na wyższą opłatę zmienną wygenerowaną w EV (**20,7M PLN w 2020 w relacji do 11,1M w 2019**), co zostało skompensowane spadkiem opłaty stałej w TV spowodowanym zmianą statutową i brakiem pobierania stałej opłaty za zarządzanie za te kwartały, w których stopa zwrotu TV była ujemna – czyli wszystkie od Q3 2019 do Q3 2020.
- ✓ **Koszty operacyjne** łącznie wzrosły o **1,8M PLN**, co było spowodowane łącznym efektem:
  - wzrostu kosztów carry (wynagrodzenia zmienne kadry inwestycyjnej) o około **10,2M PLN** w wyniku wzrostu wycen spółek portfelowych (przede wszystkim ATM, Morele, IAI),
  - spadku kosztów wynagrodzeń (o **1,5M PLN**) oraz usług obcych (o **5,3M PLN**) w związku z oszczędnościami kosztowymi zainicjowanymi przez zarząd PEM w roku 2020.
- ✓ **Zmiana kapitałów własnych (NAV) o 9,2M PLN** wynika z wypracowanego wyniku netto 11,2M PLN, skompensowanego przez zmniejszenie kapitału o 2M PLN w wyniku reklasyfikacji Carry fee za historyczne wyjście z inwestycji WP.PL z kapitału na zobowiązanie w zw. z modyfikacją programu motywacyjnego z wynagrodzenia w akcjach na wynagrodzenie rozliczone w formie pieniężnej.
- ✓ Efektywne obciążenie podatkiem na poziomie 22%.

\*Wartości prezentowane dla IV kwartału 2020 r. oraz całego 2020 r. stanowią szacunki sporządzone na podstawie aktualnej wiedzy Zarządu Spółki i mają charakter wstępny. Ostateczne wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki za przedmiotowe okresy zostaną opublikowane we właściwych raportach okresowych, w terminach wynikających z przepisów prawa oraz kalendarza publikacji raportów okresowych w 2021 r., który zostanie opublikowany przez Spółkę, i mogą różnić się, w ograniczonym stopniu, od prezentowanych w niniejszym raporcie szacunkowych wyników finansowych.