

Drodzy Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu Private Equity Managers S.A., przekazuję Państwu Skonsolidowany i Jednostkowy Raport Roczny Private Equity Managers („PEM”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku.

W 2017 roku fundusze zarządzane przez PEM pozyskały ze sprzedaży aktywów, rekaptalizacji i dywidend łącznie 240 mln zł i 70 mln zł z emisji obligacji. Transakcje sprzedaży przyniosły funduszom ponad 110 mln zł. Zrealizowaliśmy pierwsze pełne wyjście z inwestycji w obszarze finansowania dłużnego udzielonego spółce Spearhead w wysokości 44,5 mln zł przez fundusz MCI.CreditVentures. Fundusz MCI.EuroVentures sprzedał część posiadanych akcji notowanej na giełdzie w Stambule spółki Index na kwotę ponad 36 mln zł, a na początku 2017 roku finalnie rozliczyła się transakcja sprzedaży akcji Wirtualnej Polski na kwotę ponad 31 mln zł. Z tytułu rekaptalizacji spółek eCard/Dotpay i NaviExpert fundusze pozyskały prawie 100 mln zł i otrzymały także 14,4 mln zł dywidend. Fundusze przez nas zarządzane były również bardzo aktywne po stronie zakupowej. Zaczęliśmy rok od 50 mln zł dłużnego wsparcia w przejściu największej internetowej spółki w regionie – Allegro, następnie MCI.EuroVentures o 31 mln zł zwiększył swoje zaangażowanie w spółkę ATM S.A. Transakcyjnie rok 2017 kończyliśmy bardzo pracowicie finalizując zakup węgierskiego lidera rynku insurtech – spółkę Netrisk.hu za kwotę 79 mln zł. Tak więc w ciągu trzech lat – z uwzględnieniem transakcji w ramach funduszu MCI.TechVentures – zbudowaliśmy od zera **portfel spółek fintechowych**, który ma dziś **wartość ponad 150 mln euro**. W 2018 roku fundusz MCI.EuroVentures, który skupia się na dojrzałych spółkach związanych z gospodarką cyfrową bądź też z potencjałem digitalizacji modelu biznesowego, pozostanie aktywny zarówno w obszarze sprzedaży obecnie posiadanych aktywów jak i nowych inwestycji.

Inwestycje private equity są inwestycjami o długim horyzoncie czasowym, w których bardzo ważne jest aktywne podejście do budowania wartości poszczególnych inwestycji, a także systematyczność. Wyniki naszych funduszy powinny być oceniane w dłuższym okresie. Niemniej jednak sam rok 2017 zakończył się bardzo dobrymi wynikami wszystkich naszych strategii. Fundusz MCI.TechVentures dostarczył swoim inwestorom średnio powyżej 5% netto, fundusz MCI.EuroVentures powyżej 11%, a MCI.CreditVentures 6%. Od początku działalności nasze fundusze zrealizowały łącznie ponad 60 projektów inwestycyjnych oraz ponad 30 wyjść z inwestycji, osiągając średnioroczną stopę zwrotu na poziomie ok. 24%. Ten wynik bardzo mnie satysfakcjonuje, gdyż plasuje nas w czołówce sektora w Europie. Konsekwentnie inwestujemy w spółki technologiczne o silnej ekspozycji na rozwój internetu. Dalej będziemy się trzymać tego sektora, dobrze znamy się na nowych technologiach i digitalizacji, dzięki czemu od lat dostarczamy naszym inwestorom stabilne i wyróżniające się na tle branży stopy zwrotu. Nie mieliśmy jednorazowych wielkich sukcesów, takich jak Uber, Facebook czy Skype, za to systematycznie gromadzimy w portfelu i rozwijamy dobre spółki, które zapewniają nam i naszym inwestorom regularne zyski. Nasze podejście pozwala nam uniknąć spektakularnych porażek.

Dzięki zarządzaniu 5 funduszami inwestycyjnymi, Grupa wypracowała w 2017 roku 16,8 mln zysku brutto, czyli o 27% więcej niż w roku 2016. W związku ze zmienionymi przepisami prawa podatkowego, Grupa chcąc realizować politykę transparentności podatkowej, zdecydowała się na korektę podatku odroczonego rozpoznanego na historycznej transakcji sprzedaży przedsiębiorstwa (spółki zarządzającej aktywami w Grupie), przez co zysk netto został obniżony do poziomu 5,3 mln zł (kwota korekty 9,6 mln zł). Korekta miała charakter jednorazowy (nie gotówkowy) i nie ma przełożenia na wyniki Grupy w przyszłości. Na koniec roku 2017 zarządzaliśmy aktywami wynoszącymi 2.290 mln zł. W ciągu ostatnich czterech lat przychody z opłaty stałej za zarządzanie rosły w tempie 23% średniorocznie: z 19,7 mln zł w roku 2013 do 45,1 mln zł w roku 2017. Łączne przychody z tytułu zarządzania wyniosły w 2017 roku 47,6 mln zł i były o 8% wyższe niż w poprzednim okresie. W minionym roku w sierpniu Spółka wykupiła przed terminem wykupu wszystkie obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. o łącznej wartości nominalnej 5,9 mln EUR, pozyskując na ten cel finansowanie bankowe i tym samym trwale zmniejszając koszty finansowe o nieco ponad 1 mln zł rocznie. Jednocześnie uwzględniając pozytywne wyniki działalności Grupy w 2017 roku (wynik gotówkowy na poziomie około 13 mln PLN), planujemy wypłacić dywidendę dla naszych akcjonariuszy w wysokości nie mniejszej niż 10 mln zł.

Biorąc pod uwagę obecny bufor płynności naszych funduszy i potencjalne transakcje wyjścia z inwestycji, nad którymi pracują zarządzający funduszami, jesteśmy gotowi do szybkiej reakcji, gdy pojawią się atrakcyjne projekty inwestycyjne.

Stale pracujemy nad rozwojem nowych funduszy. Jestem podekscytowany ogromnymi możliwościami, które czekają na nas w najbliższej przyszłości.

Dziękując Państwu za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, zachęcam do lektury załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

Z poważaniem,

Tomasz Czechowicz