

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu MCI Management Sp. z o.o. przekazuję Państwu Raport Roczny 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 osiągnęliśmy w minionym roku **65,3 mln PLN** zysku netto, suma bilansowa kształtowała się na poziomie **976,6 mln PLN**, a wartość kapitałów własnych Spółki wzrosła do **696,4 mln PLN** na koniec grudnia 2019 roku.

Podstawową działalnością MCI Management Sp. z o.o. („Spółka” lub „MCI Management”) są niezmiennie inwestycje w papiery wartościowe, głównie akcje MCI Capital S.A. („MCI Capital”) oraz akcje Private Equity Managers S.A. („PEM”) notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, przy czym akcje MCI Capital stanowią główne aktywo Spółki.

Zysk netto MCI Management osiągnięty w 2019 roku (tj. 65,3 mln PLN) to zasługa przede wszystkim wysokiego udziału Spółki w wynikach finansowych netto jednostek podporządkowanych, który wyniósł 87,2 mln PLN. Było to możliwe głównie za sprawą wysokiego zysku netto wygenerowanego w 2019 r. przez MCI Capital (113,4 mln PLN, z czego na MCI Management przypadło 78,8 mln PLN) oraz zysku rozpoznanego przez MCI Management w związku z nabyciem przez MCI Capital akcji własnych w celu ich dalszego umorzenia w kwocie 30,5 mln PLN, co zostało częściowo skompensowane przez stratę poniesioną przez PEM w 2019 r. (-59,7 mln PLN, spowodowaną dokonaniem jednorazowego odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce zależnej od PEM, z czego na MCI Management przypadł udział w stracie na poziomie 22,1 mln PLN).

Na wyniki MCI Capital najsilniejszy wpływ miały następujące wydarzenia:

- wynik subfunduszu MCI.EuroVentures („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 2020 roku 3 mln PLN z pierwszej 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 370 mln PLN.

Dodatkowo rok 2019 charakteryzował systematycznie **malejący poziom zadłużenia zewnętrznego** MCI Management wynikający ze spłaty kredytów bankowych w łącznej wysokości 58,8 mln PLN. Ponadto w maju 2020 roku Spółka dokonała przedterminowej spłaty pozostającej części kredytu w Getin Noble Bank S.A. o wartości 9,8 mln PLN, dzięki czemu na dzień publikacji raportu rocznego Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów bankowych. Jedyne zadłużenie wobec podmiotów zewnętrznych ograniczało się do obligacji serii B i C o łącznej wartości 44,3 mln PLN, które zapadają odpowiednio w czerwcu i sierpniu 2020 roku. Oznacza to, że wskaźnik zadłużenia zewnętrznego MCI Management do kapitałów własnych Spółki na koniec 2019 roku osiągnął rekordowo niski poziom **6%**.

Plany Spółki

Biorąc pod uwagę wyzwania związane z pandemią koronawirusa, będziemy w dalszym ciągu koncentrować się na budowaniu wartości Spółki poprzez długoterminowe inwestycje w akcje spółek MCI Capital oraz PEM.

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 MCI Capital, 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 Spółki w roku obrotowym 2019 zapraszamy do lektury raportu rocznego MCI Management Sp. z o.o.

Z poważaniem,

Jarosław Dubiński – Prezes Zarządu