



MCI Capital S.A.

PREZENTACJA WYNIKÓW za I półrocze 2017 r.

Spis treści

mci

1 Omówienie wyników finansowych

2 Zwiększenie transparentności

3 Skup akcji własnych i kapitał docelowy

4 Wyniki funduszy

5 Podsumowanie

Podstawowe dane za I półrocze 2017 r.

↗ 2.213

mIn PLN

Aktywa funduszy

↗ 1.974

mIn PLN

Wartość aktywów netto funduszy

↗ 1.371

mIn PLN

Wartość CI w bilansie MCI

↗ 1.033

mIn PLN

Wartość aktywów netto (NAV)

↗ 56

mIn PLN

Zysk z inwestycji

↘ 47

mIn PLN

Zysk netto

↗ 19,54

PLN

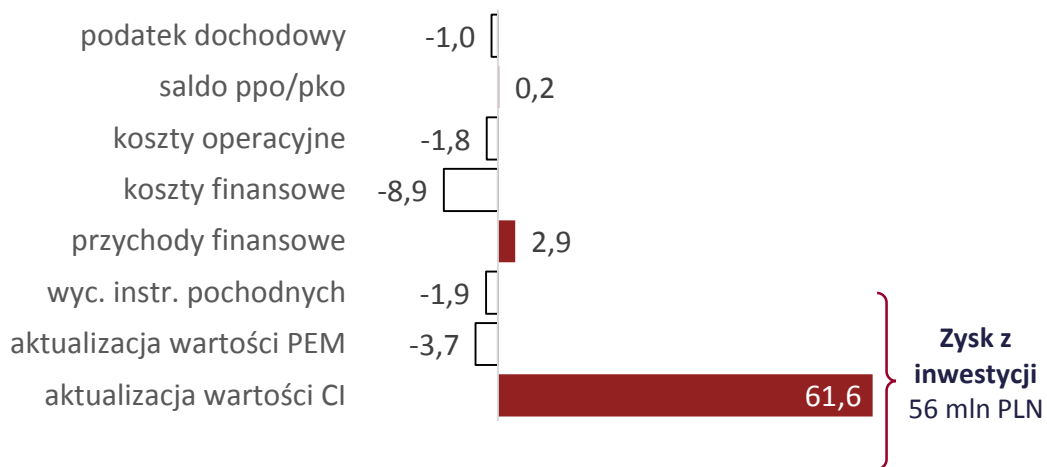
Aktywa netto na akcje

↘ 47%

P/BV

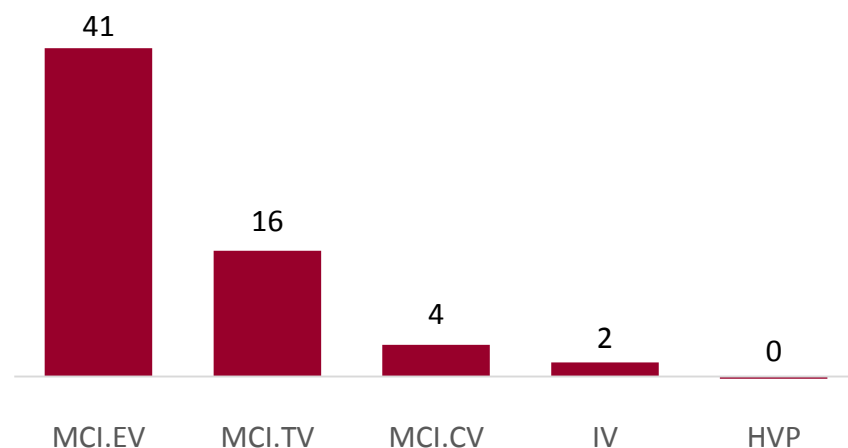
Analiza składników wyniku MCI (w mln PLN)

Komponenty wyniku MCI (47,4 mln PLN)



- Najistotniejszym komponentem wyniku MCI Aktualizacja wartości posiadanych CI (**61,6 mln PLN**)
- Przychody finansowe (**2,9 mln PLN**) obejmują głównie przychody z tytułu poręczeń i gwarancji
- Koszty finansowe (**8,9 mln PLN**) to koszty odsetkowe od wyemitowanych obligacji
- Wartość PEM spadła (**o 3,7 mln PLN**) ze względu na spadek kursu giełdowego w stosunku do 31.12.2017
- Ujemna wycena Instrumentów pochodnych (**1,9 mln PLN**) dotyczy spadku wartości preferencyjnych opcji wyjścia z inwestycji w Funduszach IV i HVP
- Koszty operacyjne ukształtowały się na poziomie **1,8 mln PLN** i dotyczą bieżących kosztów (usługi obce, wynagrodzenia) związanych z obsługą Grupy
- Podatek dochodowy w wysokości **1 mln PLN** dotyczy kosztu bieżących rozliczeń w ramach Grupy Podatkowej

Kontrybucja Funduszy do wyniku MCI (61,6 mln PLN)



Na Aktualizację wartości CI (**61,6 mln PLN**) składa się przede wszystkim wycena CI Subfunduszy/Funduszy MCI.EV, MCI.TV oraz MCI.CV. Głównymi czynnikami zmiany wartości w 1H 2017 były:

W MCI.EV (41 mln PLN) → część przypadająca na MCI (około 93,2%)

- Wzrost wartości : Indeks o 30,1 mln PLN, Lifebrain o 16,8 mln PLN, ATM o 8,3 mln PLN, Mobiltek/Dotcard o 4,6 mln PLN
- Spadek wartości : ABC Data o 6,1 mln PLN
- Koszty działania MCI.EV: 10,8 mln PLN, w tym głównie wynagrodzenie za zarządzanie (6,8 mln PLN) i koszty odsetkowe (2,3 mln PLN)

W MCI.TV (16 mln PLN) → część przypadająca na MCI (około 55,5%)

- Wzrost wartości : Naviexpert o 29,2 mln PLN, Travelata o 16,1 mln PLN, Morele o 15,5 mln PLN, Wearco/Answear o 8,8 mln PLN, Windeln o 4,5 mln PLN
- Spadek wartości : Tatilbudur o 9,7 mln PLN (przejście na metodę porównawczą), Gett o 6,9 mln PLN (umocnienie PLN do USD), Pigu o 4,5 mln PLN (umocnienie PLN do EUR)
- Koszty działania MCI.TV: 14,3 mln PLN, w tym głównie wynagrodzenie za zarządzanie (12,5 mln PLN)

Wyniki finansowe 1H'17 vs 1H'16



tys. PLN	1H 17	1H 16	diff	diff (%)
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	52 321	47 648	4 673	10%
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	5 618	(1 380)	6 998	-507%
Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych	(1 910)	2 876	(4 786)	-166%
Zyski z inwestycji	56 029	49 144	6 885	14%
Koszty działalności operacyjnej	(1 812)	(2 748)	936	-34%
Pozostałe przychody operacyjne	208	46	162	352%
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	0	n/a
Zysk z działalności operacyjnej	54 425	46 442	7 983	17%
Przychody z tytułu dywidend	0	5 054	(5 054)	-100%
Przychody finansowe	2 855	2 318	537	23%
Koszty finansowe	(8 884)	(7 505)	(1 379)	18%
Zysk przed opodatkowaniem	48 396	46 309	2 087	5%
Podatek dochodowy	(1 030)	1 851	(2 881)	-156%
Zysk netto	47 366	48 160	(794)	-2%

1H 17 vs 1H 16 – wyjaśnienie głównych zmian:

1. Zysk z inwestycji wzrósł o **6,9 mln PLN** (14%) przede wszystkim jako skutek wyższego niż w poprzednim półroczu poziomu aktualizacji CI posiadanych przez MCI
2. Wycena wbudowanego instrumentu finansowego (jakim jest mechanizm uprzywilejowanej dystrybucji środków zainwestowanych w fundusze IV oraz HVP) zmalała o **4,8 mln PLN** ze względu na zwiększenie wartości wyceny portfela IV
3. Koszty działalności operacyjnej zmalały o **0,9 mln PLN** głównie w wyniku spadku kosztów usług obcych o 0,7 mln PLN
4. Przychody z tytułu dywidendy od PEM S.A. nie pojawiły się w 1H 2017 ponieważ dzień dywidendy został ustalony na 08.09.2017 (wartość do wypłaty dla MCI Capital to 1 mln PLN wg stanu posiadania akcji na dzień 29.08.2017)
5. Koszty finansowe zwiększyły się o **1,4 mln PLN** ze względu na wyższy średni poziom zadłużenia w 1H 2017 (średnio 284,4 mln PLN) vs 1H 2016 (230,4 mln PLN)

tys. PLN	30.06.2017	31.12.2016	diff	diff (%)
Aktywa	1 334 762	1 340 871	(6 109)	0%
Certyfikaty inwestycyjne	98 267	113 945	(15 678)	-14%
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 139 690	1 083 838	55 852	5%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	17 735	21 389	(3 654)	-17%
Należności handlowe oraz pozostałe	26 009	1 960	24 049	1227%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 427	81 262	(62 835)	-77%
Pozostałe pozycje aktywów	34 634	38 477	(3 843)	-10%
Pasywa	1 334 762	1 340 871	(6 109)	0%
Kapitał własny	1 032 531	1 042 665	(10 134)	-1%
Zobowiązania	302 231	298 206	4 025	1%
Zobowiązania z tytułu obligacji	286 459	266 062	20 397	8%
Zobowiązania z tytułu weksli	0	16 031	(16 031)	-100%
Pozostałe pozycje zobowiązań	15 772	16 113	(341)	-2%
NAV/S (w zł)	19,54	17,75	1,79	10%
cena akcji (w zł)	9,20	8,97	0,23	3%
P/BV	47%	51%	(0,03)	-7%

Najważniejsze zmiany pozycji bilansowych:

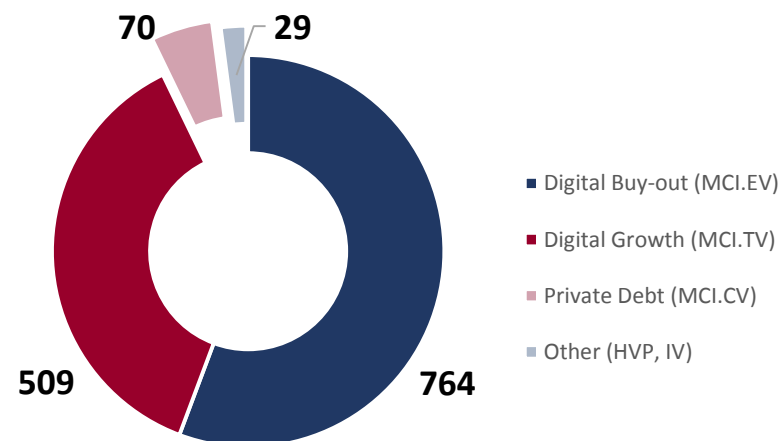
- wzrost wartości Inwestycji w jednostkach zależnych (**o 55,9 mln PLN**), w wyniku aprecjacji wyceny certyfikatów inwestycyjnych subfunduszy EV oraz TV posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. (MCI FM)
- wzrost wartości Należności handlowych oraz pozostałych (**o 24 mln PLN**) głównie w wyniku umorzenia w dniu 30.06.2017 przez MCI części CI CV (należność z tego tytułu to 20,5 mln PLN)
- spadek wartości Certyfikatów inwestycyjnych spowodowany umorzeniem przez MCI certyfikatów Funduszu MCI.CV i IV o wartości 46,2 mln PLN skompensowany o nowe nabycia CI MCI.CV w wysokości 24,9 mln PLN, oraz wzrost wartości CI (MCI.CV, IV, HVP) o 5,6 mln PLN
- spadek wartości Środków pieniężnych (**o 62,8 mln PLN**) będący efektem przede wszystkim: skupu akcji własnych, spłaty weksla własnego, spłaty odsetek od obligacji skompensowanego częściowo przez emisję obligacji serii O
- spadek wartości Kapitałów własnych (**o 10,1 mln PLN**) w związku ze skupem i umorzeniem akcji własnych (57,7 mln PLN) skompensowany częściowo przez zysk netto zrealizowany w bieżącym okresie (47,4 mln PLN)
- zmiana stanu Zobowiązań (**o 4 mln PLN**) będąca efektem zwiększenia zobowiązań z tytułu obligacji w wyniku emisji obligacji serii O (o 20 mln PLN) skompensowanego zmniejszeniem zobowiązań z tytułu weksli w związku ze spłatą weksla własnego (16 mln PLN)

Jak aktywa Funduszy przekładają się na bilans MCI?

Od WAN'u Funduszy do CI ujętych w bilansie MCI (w tys. PLN)

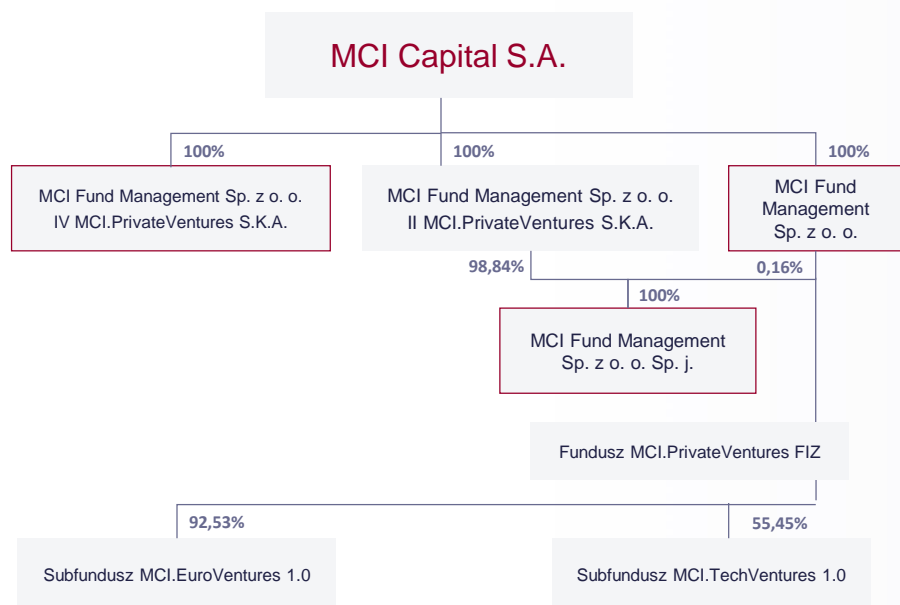
Fundusz/Subfundusz	Posiadany przez MCI % CI Funduszy (w %)	WAN Funduszy na 30.06.2017	WAN przypadający na 30.06.2017 na GK MCI
MCI.TechVentures 1.0	55,5%	917 784	508 911
MCI.EuroVentures 1.0	93,2%	819 176	763 554
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	39,5%	176 728	69 719
Internet Ventures FIZ	48,0%	51 707	24 830
Helix Ventures Partners FIZ	45,3%	8 238	3 730
Razem aktywa FIZ		1 973 633	1 370 744
Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu Spółek z GK MCI			1 370 744
Zobowiązania spółek zależnych od MCI Capital S.A.			-53 980
Zobowiązania z tyt. nieopłaconej serii certyfikatów inwestycyjnych MCI.TechVentures 1.0			-78 808
Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w bilansie MCI			1 237 957

CI Funduszy w bilansie MCI (mln PLN)

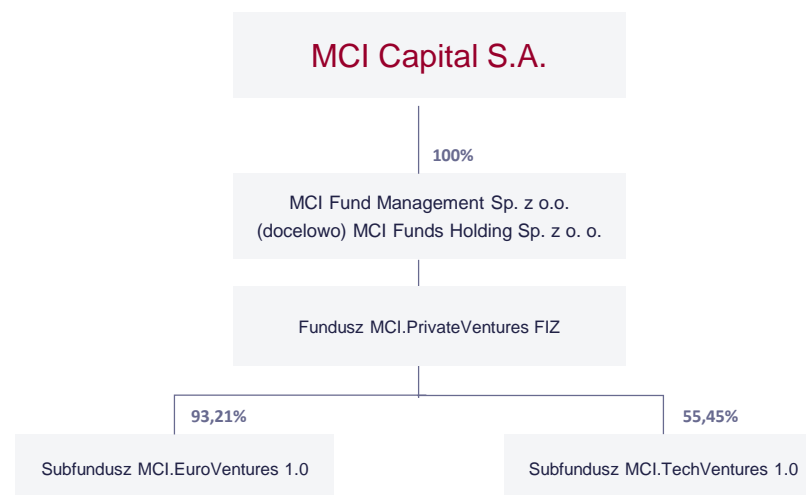


- MCI posiada certyfikaty inwestycyjne (CI) 5 FIZ'ów. Pośrednio przez spółki zależne posiada CI Subfunduszy TV i EV, natomiast bezpośrednio CI Funduszy CV, IV oraz HVP.
- Saldo CI i inwestycji w jednostkach zależnych wykazywane w bilansie MCI (1.238 mln PLN) jest niższe niż bezpośrednio suma wartości CI przypadających na MCI (1.370,7 mln PLN) w związku ze zobowiązaniami w spółkach zależnych od MCI w wysokości 54 mln PLN oraz w związku z nieopłaconą serią CI w TV o wartości 78,8 mln PLN.
- Największą kontrybucję do bilansu MCI mają CI Subfunduszy EV (93,2%) oraz TV (55,5%) .

Obecna struktura



Docelowa struktura



Uproszczenie struktury kapitałowej:

- Kompensata wzajemnych rozliczeń (RB 59 i 60/2017)
- Przekształcenie spółki jawnej MCI Fund Management Sp. z o.o. (MCI FM) w spółkę kapitałową
- Połączenie 4 spółek
- Przejęcie majątku łączonych spółek (głównie CI Funduszy MCI.EV i MCI.TV) przez MCI FM
- Zmiana nazwy MCI FM na MCI Funds Holding Sp. z o.o.

Zmiany kapitałowe

Skup akcji własnych:

- W roku 2017 Spółka nabyła 5,9 mln akcji (średnia cena 9,75 PLN) za 57,7 mln PLN
- Po umorzeniu akcji w czerwcu 2017, kapitał zakładowy został obniżony do 52,9 mln PLN
- W wyniku umorzenia akcji wskaźnik NAV/S wzrósł o 0,98 PLN (5,3%)
- Możliwy dodatkowy skup akcji własnych za 12,3 mln PLN do 31.12.2018

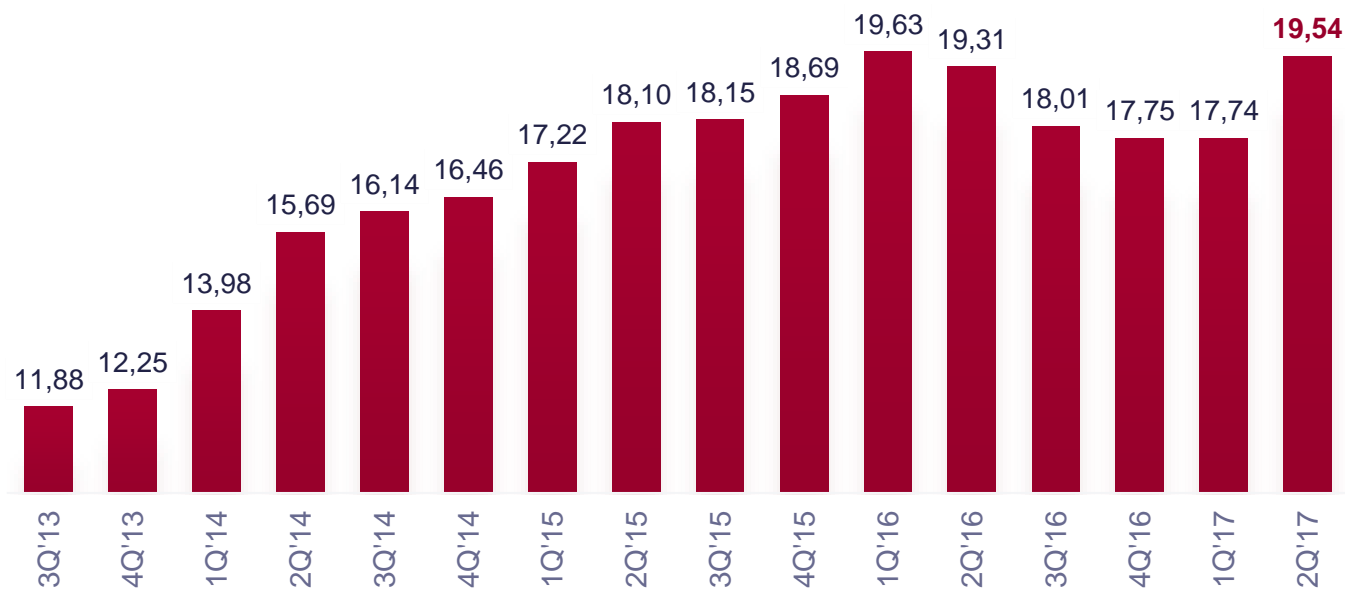
Kapitał własny	1 042 665 A		1 032 531 D
- w tym:			
Kapitał podstawowy	58 752		52 853
Akcje własne	0	-57 682	0
Wynik finansowy	-82 243		47 366 E
Kapitał zapasowy	1 020 712		886 686
Pozostałe kapitały rezerwowe	43 773		43 955
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	1 671		1 671
Liczba akcji (w szt.)	58 752 198 B	-5 899 084	52 853 114 F
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	17,75 C = A/B		19,54 G = D/F
Zmiana NAV/S nie uwzględniająca skupu	17,75		18,55 H = (A+E)/B
Wpływ skupu na performacje			0,98 I = G-H
			5,3% J = I/H

Kapitał docelowy:

- 24.08.2017 NWZ MCI wydłużyło o 2 lata (od dnia wpisania zmian statutu spółki do rejestru) możliwość podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o nie więcej niż 6 273 237 akcji.
- Cena emisyjna dla nowych akcji nie może być niższa niż wyższa z poniższych cen:
 - (1) średniej cena akcji Spółki z okresu 30 dni przed ustaleniem ceny emisyjnej akcji,
 - (2) średniej cena akcji Spółki z okresu 5 dni przed ustaleniem ceny emisyjnej akcji.

Dynamika wzrostu NAV/S




NAV na akcję



- Wskaźnik aktywów netto na akcję wzrósł o 10% (z 17,75 PLN na koniec ubiegłego roku do 19,54 PLN na 30.06.2017)
- Ok. 50% wzrostu wskaźnika wynika ze wzrostu wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych
- Ok. 50% wzrostu wskaźnika wynika z umorzenia akcji



Wyniki funduszy

	6M	1Y	3Y	5Y
	6,2%	-4%	13,4%	108,5%
	2,3%	-3,5%	22,5%	53,5%
	4,6%	4,1%	21,5%	

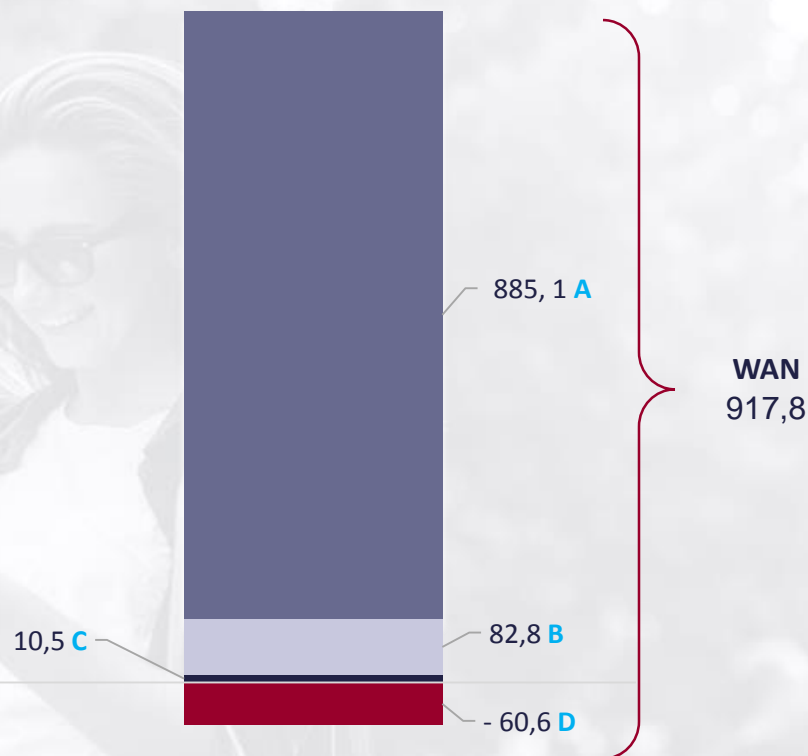
5-letnia średnioroczna stopa zwrotu MCI.EV: 15,5%

5-letnia średnioroczna stopa zwrotu MCI.TV: 8,8%

5-letnia średnioroczna stopa zwrotu WIG: 8,4%

Dekompozycja WAN Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0

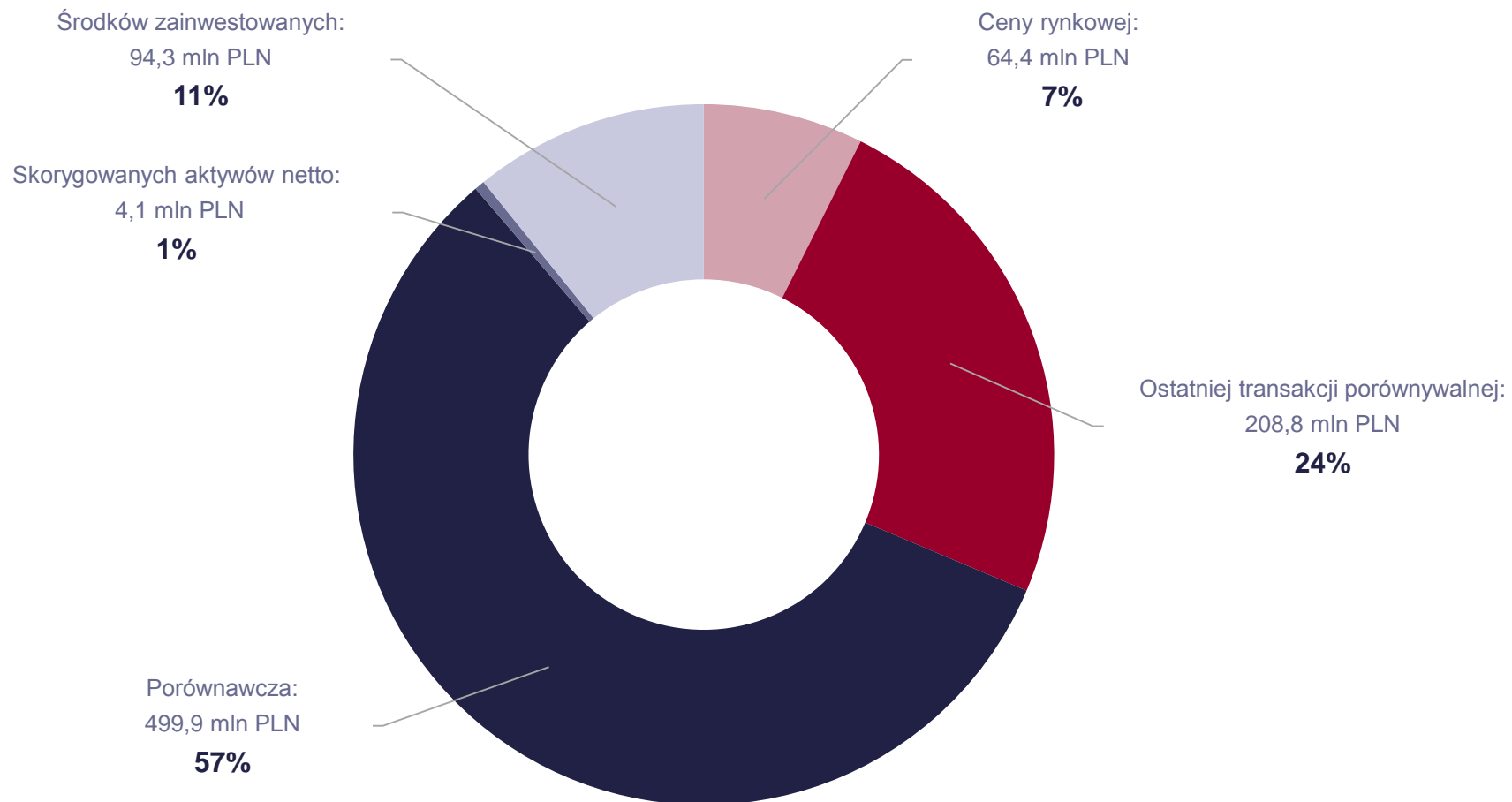
(dane w mln PLN)



- Środki pieniężne
- Należności i inne
- Lokaty
- Zobowiązania

A 885,1	Lokaty
658,7	udziały
171,7	akcje
41,1	opcje (preferred)
13,6	wierzytelności
B 82,8	Należności i inne
78,8	nieopłacone CI
4,0	pozostałe należności
C 10,5	Środki pieniężne (gotówka)
D 60,6	Zobowiązania
42,7	kredyty bankowe
11,5	rezerwy (rozliczenia inwestycji)
6,0	z tyt. opłaty za zarządzanie
0,4	pozostałe

Struktura portfela subfunduszu w podziale na poszczególne rodzaje metod wyceny



Struktura portfela MCI.TechVentures 1.0 2/2

stanowiących co najmniej 2% wartości aktywów

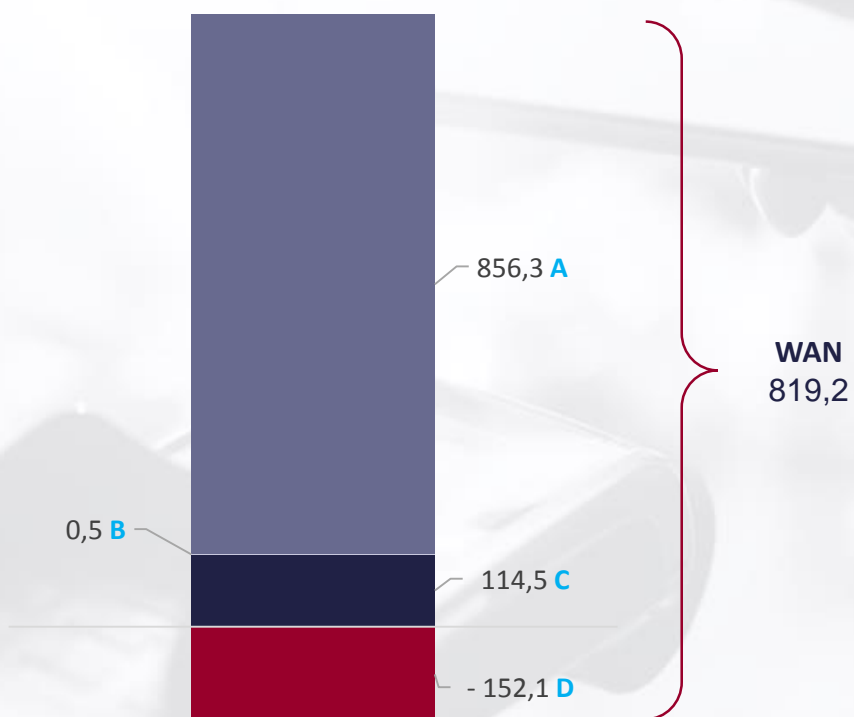


Inwestycja (000 PLN)	Posiadany % kapitału	Skumulowana wartość nabycia	Dywidenda	Częściowe wyjście	Wycena na 2Q2017	Metoda wyceny
Windeln.de	16,9%	-77 438	0	32 850	63 652	Ceny rynkowej
Gett	2,9%	-71 974	0	0	128 098	Ostatniej transakcji porównywalnej
Frisco	49,8%	-28 627	0	0	57 221	
Azimo Limited	8,6%	-23 670	0	0	23 439	
UAB Pigu	51,0%	-47 301	0	0	94 939	Porównawcza
Morele.net	52,5%	-17 516	0	0	91 289	
KupiVIP	13,7%	-81 460	0	0	86 456	
NaviExpert	95,7%	-1 801	0	0	58 568	
Answear.com	30,8%	-31 936	0	0	57 126	
Tatilbudur	61,8%	-47 030	0	0	46 215	
Travelata	44,6%	-19 809	0	0	36 224	
Ganymede Group	38,5%	-25 000	0	0	25 000	
iZettle	2,3%	-43 941	0	0	43 710	Środków zainwestowanych (z uwzględnieniem aktualnego kursu waluty)
Marketinvoice Limited	13,2%	-32 232	0	0	28 879	
asgoodasnew	18,4%	-17 532	0	0	21 710	
	SUMA	-567 268	0	32 850	862 525	
Pozostałe inwestycje		-33 074	0	5 853	9 028	
	SUMA	-600 342	0	38 703	871 553	

Dekompozycja WAN Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0

(dane w mln PLN)

mci



■ Środki pieniężne ■ Należności i inne

■ Lokaty ■ Zobowiązania

A 856,3	Lokaty
541,3	akcje
225,5	udziały
52,4	wierzytelności (Indeks)
27,1	CI Funduszu MCI.CV
10,0	pozostałe

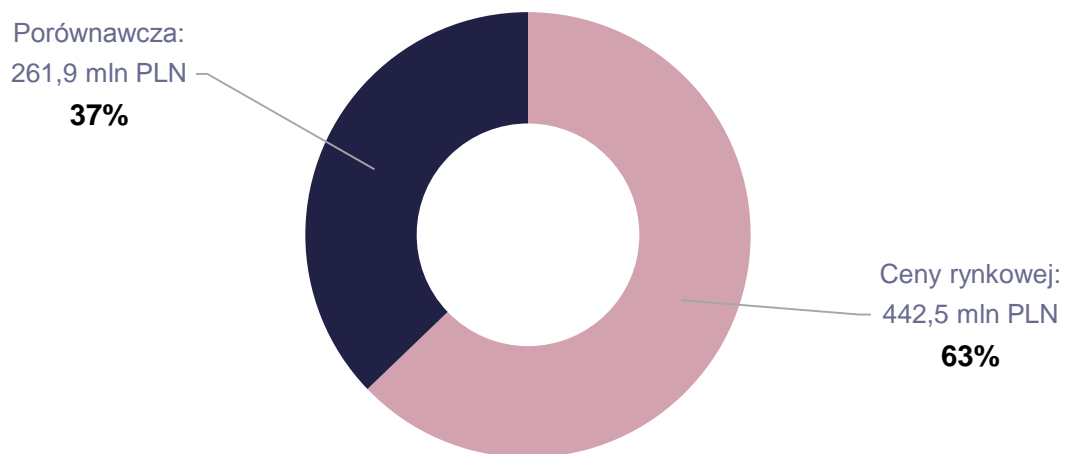
B 0,5	Należności i inne
--------------	--------------------------

C 114,5	Środki pieniężne (gotówka)
----------------	-----------------------------------

D 152,1	Zobowiązania
----------------	---------------------

119,8	kredyty bankowe
17,4	zobowiązania przyjęte w ramach transakcji
11,4	pozostałe zobowiązania
3,5	z tyt. opłaty za zarządzanie

Struktura portfela Subfunduszu w podziale na poszczególne rodzaje metod wyceny



Inwestycja (000 PLN)	Posiadany % kapitału	Skumulowana wartość nabycia	Dywidenda	Częściowe wyjście	Wycena na 2Q2017	Metoda wyceny
Indeks	26,1%	-95 994	23 325	0	173 557	Ceny rynkowej
ABC Data	60,7%	-119 807	116 938	34 962	140 712	
ATM	30,5%	-113 738	0	0	128 264	
Lifebrain	16,5%	-87 071	0	0	106 304	Porównawcza
Dotcard	75,4%	-18 286	0	0	88 520	
Mobiltek	100,0%	-137 104	0	0	67 099	
SUMA		-571 999	140 263	34 962	704 456	

Podsumowanie



- Zysk z inwestycji **wzrósł o 14%** do **56 mln zł**
- Zysk netto **spadł o 2%** i wyniósł **47,4 mln PLN**
- W I półroczu Spółka nabyła 5,9 mln akcji własnych za **57,7 mln PLN** realizując dzięki temu **wzrost NAV/s o 0,98 PLN (5,3%)**
- Wskaźnik NAV/s **wzrósł o 10%** do 19,54 PLN w pierwszym półroczu tego roku
- Fundusze w które zaangażowane jest MCI znacząco poprawiły wyniki w porównaniu z II połową 2016



Niniejsza prezentacja została przygotowana przez MCI Capital S.A. z zachowaniem należytej staranności, może jednak zawierać pewne niedokładności lub przeoczenia. Niniejsza prezentacja nie może być traktowana jako kompleksowa analiza finansowa Grupy Kapitałowej MCI Capital S.A., a także nie przedstawia pełnej sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju MCI. Każda osoba, która zamierza podjąć decyzję inwestycyjną dotyczącą akcji spółki MCI Capital S.A. powinna oprzeć swoją decyzję na informacjach ujawnionych w oficjalnych sprawozdaniach finansowych i raportach bieżących sporządzonych i opublikowanych zgodnie z obowiązującym prawem. Niniejsza prezentacja została przygotowana wyłącznie dla celów informacyjnych i nie stanowi oferty zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych.

Niniejsza prezentacja może zawierać elementy prognoz, jednak nie można ich traktować jako prognoz przyszłych wyników Grupy Kapitałowej MCI Capital S.A. Oświadczenia dotyczące przyszłych i historycznych wyników finansowych nie stanowią gwarancji, że takie wyniki zostaną osiągnięte w przyszłości. Oczekiwania Zarządu MCI Capital S.A. opierają się na bieżącej wiedzy i są uzależnione od wielu czynników i zmiennych, które mogą powodować znaczące różnice między wynikami przedstawionymi w niniejszym dokumencie a faktycznie zrealizowanymi.

MCI Capital S.A., jej członkowie zarządu i dyrektorzy nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za skutki, które mogą powstać przy użyciu tej prezentacji. Informacje zawarte w tej prezentacji nie stanowią zobowiązania MCI Capital S.A., jej członków zarządu i dyrektorów. MCI Capital S.A. nie podejmuje żadnego zobowiązania do publikowania korekt ani aktualizacji oświadczeń zawartych w niniejszej prezentacji w celu odzwierciedlenia zmian zachodzących po dacie niniejszej prezentacji.



Powyższa prezentacja nie stanowi oferty w rozumieniu prawa.



Powyższa prezentacja została przygotowana w oparciu o najlepszą wiedzę MCI Capital SA i w dniu publikacji zawierała dane aktualne.

MCI Capital SA

Warsaw Spire

Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa

tel. +22 540 73 80,

faks +22 540 73 81

www.mci.pl

