

Prezentacja wynikowa H12018



Warszawa, 4 września 2018 r.

Spis treści

1. Podstawowe dane
2. Analiza wyniku MCI i wyniki finansowe
3. Aktywa Funduszy
4. Analiza bilansu
5. Programu Skupu Akcji Własnych
6. Wyniki Funduszy
7. Ogłoszone exit'y

Podstawowe dane za I półrocze 2018 r.

↗ **2.397**

mIn PLN

Aktywa funduszy

↗ **2.023**

mIn PLN

Wartość aktywów
netto funduszy

↗ **1.390**

mIn PLN

Wartość CI
w bilansie MCI

↗ **1.162**

mIn PLN

Wartość aktywów
netto (NAV)

↗ **80**

mIn PLN

Zysk z inwestycji

↗ **71**

mIn PLN

Zysk netto

↗ **21,96**

PLN

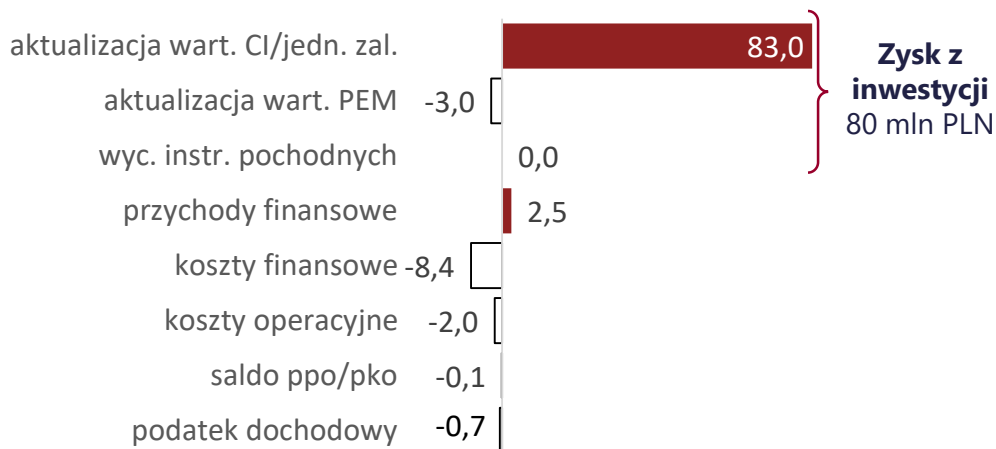
Aktywa netto na akcję

→ **17%**

Dług Netto/Aktywa

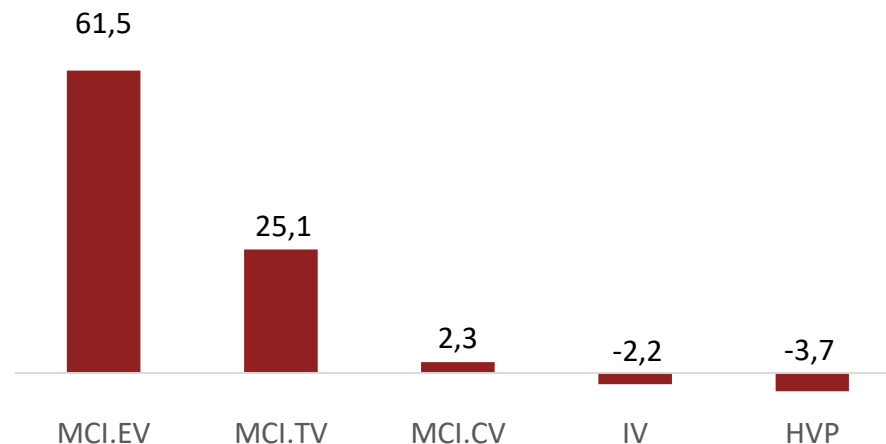
Analiza wyniku MCI w I półroczu 2018 r. (w mln PLN)

Komponenty wyniku MCI (71,4 mln PLN)



- Aktualizacja wartości CI (**83 mln PLN**) jako najistotniejszy komponent wyniku MCI
- Przychody finansowe (**2,5 mln PLN**) obejmują głównie przychody z tytułu poręczeń i gwarancji
- Koszty finansowe (**8,4 mln PLN**) to koszty odsetek od wyemitowanych obligacji
- Spadek wartości PEM (**o 3 mln PLN**) jest efektem spadku kursu giełdowego
- Koszty operacyjne (**2 mln PLN**) dotyczą kosztów bieżących (usługi obce, wynagrodzenia) związanych z obsługą Grupy
- Podatek dochodowy (**0,7 mln PLN**) to koszt bieżących rozliczeń w Grupie Podatkowej

Kontrybucja Funduszy do wyniku MCI (83 mln PLN)



Aktualizacja wartości CI (**83 mln PLN**) obejmuje przede wszystkim wycenę CI MCI.EV oraz MCI.TV. Głównymi czynnikami zmiany były:

✓ W MCI.EV (61,5 mln PLN)

- Wzrost wartości: Dotcard (+104,4 mln PLN), ATM (+14 mln PLN), Lifebrain (+10,5 mln PLN), Netrisk (+3,6 mln PLN)
- Spadek wartości: Indeks (-31,4 mln PLN), ABC Data (-19,8 mln PLN)
- Koszty operacyjne i finansowe MCI.EV: 14,7 mln PLN
- MCI partycypuje w ww. wynikach MCI.EV w **95,2%** (udział w WAN na 30.06.2018)

✓ W MCI.TV (25,1 mln PLN)

- Wzrost wartości: iZettle (+79,2 mln PLN), UAB Pigu (+19,1 mln PLN), Morele (+10,3 mln PLN), Gett (+8,9 mln PLN), Tatilbudur (+6,4 mln PLN), Wearco/Answear (+5,5 mln PLN), Azimo (+3,8 mln PLN)
- Spadek wartości: KupiVip (-24,5 mln PLN), Ganymede (-13 mln PLN), Windeln (-11,9 mln PLN), Travelata (-9,6 mln PLN), Grupa Modne Zakupy (-8 mln PLN)
- Koszty operacyjne i finansowe MCI.TV: 18,5 mln PLN
- MCI partycypuje w ww. wynikach MCI.TV w **51,4%** (udział w WAN na 30.06.2018)

Wyniki finansowe H1'2018 vs H1'2017

tys. PLN	HY'2018	HY'2017	diff	diff (%)
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	83 080	52 321	30 579	59%
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	(3 070)	5 618	(8 688)	-155%
Aktualizacja wart. poch. instrumentów finansowych	32	(1 910)	1 942	-102%
Zyski z inwestycji	80 042	56 029	24 013	43%
Koszty działalności operacyjnej	(2 031)	(1 812)	(219)	12%
Pozostałe przychody operacyjne	120	208	(88)	-42%
Pozostałe koszty operacyjne	(171)	0	(171)	n/a
Zysk z działalności operacyjnej	77 960	54 425	23 535	43%
Przychody finansowe	2 464	2 855	(391)	-14%
Koszty finansowe	(8 380)	(8 884)	504	-6%
Zysk przed opodatkowaniem	72 044	48 396	23 648	49%
Podatek dochodowy	(663)	(1 030)	367	-36%
Zysk netto	71 381	47 366	24 015	51%

HY'18 vs HY'17 – główne zmiany:

- 1) Zysk z inwestycji wzrósł o 24 mln PLN w wyniku wzrostu wycen CI funduszy, które posiada MCI
- 2) Wzrost kosztów działalności operacyjnej o 0,2 mln PLN głównie w wyniku wzrostu kosztów usług obcych
- 3) Spadek przychodów finansowych o 0,4 mln PLN w wyniku spadku przychodów odsetkowych od weksli i pożyczek wewnątrzgrupowych
- 4) Koszty finansowe spadły o 0,5 mln PLN ze względu na niższe średnie zadłużenie w I półroczu 2018 r. vs I półroczu 2017 r. (średnio 249 mln PLN vs 271 mln PLN)
- 5) Podatek (0,7 mln PLN) obejmuje bieżący koszt rozliczeń podatkowych w MCI PGK

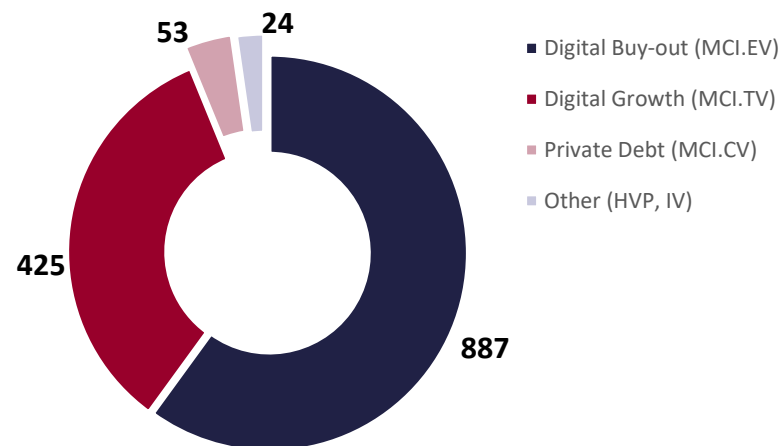
Aktywa Funduszy w bilansie MCI

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

Fundusz/Subfundusz	Posiadany przez MCI % CI Funduszy (w %)	WAN Funduszy na 30.06.2018	WAN przypadający na 30.06.2018 na GK MCI
MCI.TechVentures 1.0	51,4%	827 715	425 348
MCI.EuroVentures 1.0	95,2%	931 727	887 159
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	26,1%	204 257	53 420
Internet Ventures FIZ	47,2%	50 742	23 956
Helix Ventures Partners FIZ	45,3%	8 073	-
Razem aktywa FIZ		2 022 514	1 389 883

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu Spółek z GK MCI	1 389 883
Rozrachunki (netto) spółek zależnych od MCI Capital S.A.	1 775
Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w bilansie MCI	1 391 658

CI Funduszy w bilansie MCI (mIn PLN)



- MCI pośrednio oraz bezpośrednio posiada certyfikaty inwestycyjne (CI) 4 FIZ'ów, w tym jednego FIZ z wydzielonymi subfunduszami.
- Saldo CI i inwestycji w jednostkach zależnych wykazywane w bilansie MCI (1.391,7 mln PLN) jest wyższe niż bezpośrednio suma wartości CI przypadających na MCI (1.389,9 mln PLN) w związku z rozrachunkami w spółkach zależnych od MCI w wysokości 1,8 mln PLN.
- Największą kontrybucję do bilansu MCI mają CI MCI.EV (95,2%) oraz MCI.TV (51,4%).

Analiza bilansu MCI

tys. PLN	30.06.2018	31.12.2017	diff	diff (%)	
Aktywa	1 419 105	1 361 499	57 606	4%	
Certyfikaty inwestycyjne	98 429	80 999	17 430	22%	(a)
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 293 229	1 207 174	86 055	7%	(b)
CI + Inwestycje w jednostkach zależnych	1 391 658	1 288 173	103 485	8%	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	13 153	15 078	(1 925)	-13%	(c)
Należności handlowe oraz pozostałe	6 077	25 132	(19 055)	-76%	(c)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	981	25 230	(24 249)	-96%	(d)
Pozostałe pozycje aktywów	7 236	7 886	(650)	-8%	
Pasywa	1 419 105	1 361 499	57 606	4%	
Kapitał własny	1 161 631	1 090 067	71 564	7%	(e)
Zobowiązania	257 474	271 432	(13 958)	-5%	(f)
Zobowiązania z tytułu obligacji	242 258	255 730	(13 472)	-5%	
Pozostałe pozycje zobowiązań	15 216	15 702	(486)	-3%	
NAV/S (w zł)	21,96	20,61	1,35	7%	
cena akcji (w zł)	9,70	9,28	0,42	5%	
P/BV	44%	45%	(0,01)	-2%	

Najważniejsze zmiany pozycji bilansowych:

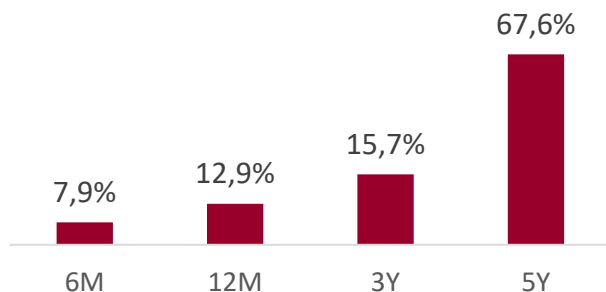
- a) wzrost wartości Certyfikatów inwestycyjnych (**o 17,4 mln PLN**) spowodowany nabyciem nowych CI o wartości 20,5 mln PLN oraz wzrostem wartości CI (MCI.EV i MCI.CV) o 0,5 mln PLN, skompensowany spisaniem CI HVP o wartości 3,6 mln PLN
- b) wzrost wartości Inwestycji w jednostkach zależnych (**o 86,1 mln PLN**), głównie w wyniku aprecjacji wyceny CI MCI.EV oraz MCI.TV posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. (MCI FM)
- c) spadek wartości Należności handlowych oraz pozostałych (**o 19,1 mln PLN**) głównie w wyniku braku należności z tytułu wykupu CI MCI.CV, które zwiększyły saldo należności na 31.12.2017 (w kwocie 19,8 mln PLN)
- d) spadek wartości Środków pieniężnych (**o 24,2 mln PLN**) głównie w wyniku: wykupu obligacji serii G1 (50 mln PLN) i spłaty odsetek od obligacji (7,5 mln PLN), skompensowany częściowo przez emisję obligacji serii P (37 mln PLN)
- e) wzrost wartości Kapitałów własnych (**o 71,6 mln PLN**) w związku ze zrealizowaniem zysku netto w I półroczu 2018 r. na poziomie **71,4 mln PLN**
- f) zmiana stanu Zobowiązań (**o 14 mln PLN**) będąca efektem zmniejszenia zobowiązań z tyt. obligacji w wyniku ich spłaty (seria G1 – 50 mln PLN) i emisji nowych obligacji (seria P – 37 mln PLN)

SKUP AKCJI WŁASNYCH:

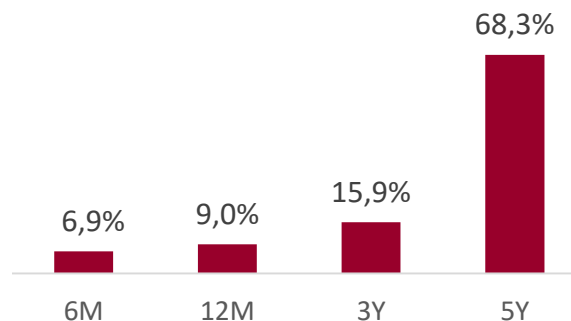
- **21 czerwca 2018 r.** WZA powzięło uchwałę w sprawie upoważnienia MCI do nabycia akcji własnych,
- Programu skupu akcji własnych został zwiększony do **50 m PLN w 2018 r.**,
- Zarząd będzie rekomendował WZA podjęcie uchwały dotyczącej przedłużenia programu skupu na 2019 r.,
- Spółka może nabyć maksymalnie 6.250.000 szt. akcji własnych,
- Cena za jedną akcję nie może być niższa niż 8,00 PLN/akcję i nie wyższa niż 11,00 PLN/akcję,
- Skup akcji własnych finansowany będzie realizacją zysków z inwestycji w fundusze MCI.

Wyniki funduszy po 2Q 2017

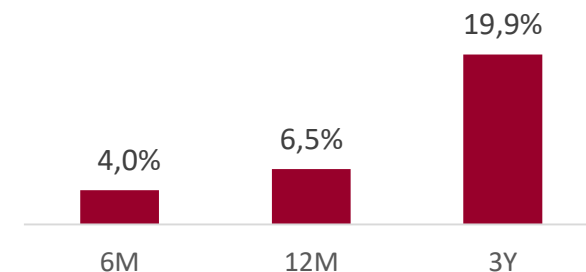
Wyniki MCI.EuroVentures 1.0.



Wyniki MCI.TechVentures 1.0.



Wyniki MCI.CreditVentures 2.0



Na wynik Funduszy pozytywnie kontrybuowały:

- Dotcard (+104,4 mln PLN)
- ATM (+14 mln PLN),
- Lifebrain (+10,5 mln PLN),
- Netrisk (+3,6 mln PLN)
- iZettle (+79,2 mln PLN),
- Pigu (+19,1 mln PLN),
- Morele (+10,3 mln PLN),
- Gett (+8,9 mln PLN),
- Tatilbudur (+6,4 mln PLN),
- Answer (+5,5 mln PLN),
- Azimo (+3,8 mln PLN)

Stopy zwrotu na podstawie opublikowanych danych finansowych za pierwsze półrocze 2018r. dla subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0., MCI.TechVentures 1.0. oraz Funduszu MCI.CreditVentures 2.0.

Średnie stopy zwrotu certyfikatów; wycena kwartalna dokonywana przez MCI Capital TFI.
Historyczne stopy zwrotu nie gwarantują uzyskania podobnych zysków w przyszłości.

Ogłoszone exity w 2018 roku



- **Data sprzedaży** : Maj 2018
- **Sektor** : Laboratoria diagnostyczne
- **Strategia inwestycyjna** : Transformacja cyfrowa
- **Przychód** : 157 mln PLN
- **IRR** : 22%
- **Fundusz** : EV



Największy exit medyczny w Europie Zachodniej dokonany przez polski Fundusz



- **Data sprzedaży** : Maj 2018
- **Sektor** : fintech
- **Strategia inwestycyjna** : Dysrupcja cyfrowa
- **Przychód** : 165 mln PLN
- **IRR** : 70%
- **Fundusz** : TV



Pierwszy exit z unicorna dokonany przez polski Fundusz



- **Data sprzedaży** : Czerwiec 2018
- **Sektor** : fintech
- **Strategia inwestycyjna** : Dysrupcja cyfrowa
- **Przychód** : 255 mln PLN
- **IRR** : 40%
- **Fundusz** : EV



Największy exit fintechowy w Polsce

592,5 mln PLN

Pozostałe

- Z Portfela VC zrealizowaliśmy dwa wyjścia w 2018 roku:
 - Genomed
 - ZdroweGeny.pl.

Dywidendy

- W tym roku Fundusze z Grupy MCI otrzymały **dywidendy** od spółek ABC Data , Indeks o i ATM łącznie o wartości

76,8 mln PLN

- W I półroczu 2018 r. zrealizowaliśmy **zysk netto** na poziomie **71,4 mln PLN** (51% r/r), który pochodził przede wszystkim ze wzrostu wartości posiadanych inwestycji.
- **NAV/S wzrósł** w I półroczu 2018 r. o **7%** (z 20,61 na 31.12.2017 do **21,96** na 30.06.2018).
- Fundusze, których investorem jest MCI, zrealizowały w I półroczu 2018 r. **wyjścia z inwestycji** (Lifebrain, iZettle, Dotcard, Genomed, ZdroweGeny.pl) na poziomie **592,5 mln PLN** i uzyskały dywidendy (ABC Data, Indeks, ATM) na poziomie **76,8 mln PLN**.
- Zrealizowane **wpływy gotówkowe** z tytułu wyjść z inwestycji oraz wypłaconych dywidend wyniosły **247,6 mln PLN** (w tym 166,3 mln PLN w I półroczu 2018 r. oraz 81,3 mln PLN po zakończeniu półrocza do chwili obecnej).
- Pozycja płynnościowa MCI i Funduszy na koniec 30.06.2018 to **305 mln PLN**, po otrzymaniu wpływów ze zrealizowanych wyjść powiększy się do poziomu około **700 mln PLN**.
- Utrzymujemy niskie zadłużenie netto MCI (**17%** dług netto/aktywów) - wyraźnie poniżej limitu w WEO (50%).
- Zarząd będzie realizował kolejny **skup akcji własnych** na kwotę do **50 mln PLN** w roku 2018 i będzie rekomendował do NWZ przedłużenie skupu **również na rok 2019**.
- W wyniku wezwania na akcje MCI ogłoszonego w czerwcu 2018 r. przez spółkę MCI Management Sp. z o.o. (spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza), spółka ta nabyła akcje MCI stanowiące 7,63% w kapitale MCI. Tym samym Tomasz Czechowicz razem z podmiotami od siebie zależnymi osiągnął **71,7%** udziału w kapitale MCI.



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.



MCI Capital SA

Warsaw Spire

Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa

tel. +22 540 73 80

faks +22 540 73 81

www.mci.pl

