

# Prezentacja wynikowa Q3 2018

---

Warszawa, 26 listopada 2018 r.



**mci.**  
PRIVATE EQUITY  
MANAGERS S.A.

## Spis treści

1. Podsumowanie exitów 2018
2. Podstawowe wyniki finansowe MCI Capital
3. Podstawowe wyniki finansowe Private Equity Managers
4. Fundusze
5. Outlook 2019
6. Prezentacja nowej inwestycji – IAI S.A.
7. Załączniki
  - A. Szczegółowe wyniki finansowe MCI Capital
  - B. Szczegółowe wyniki finansowe Private Equity Managers

## 1. Exity 2018

Ogłoszone do daty publikacji raportu exity i dywidendy wyniosły prawie **670 mln zł**

**592,5 mln zł** – sprzedaż udziałów w spółkach portfelowych  
**76,8 mln zł** – otrzymane dywidendy

Jest to dowodem wysokiej płynności portfela, która daje duże inwestycyjne pole manewru

### Ogłoszone największe exity



**Data sprzedaży:** Maj 2018

**Sektor:** Laboratoria diagnostyczne

**Strategia inwestycyjna:**  
Transformacja cyfrowa

**Przychód :** 157 mln zł

**IRR :** 22%

**Fundusz :** EV

**iZettle**

**Data sprzedaży:** Maj 2018

**Sektor:** fintech

**Strategia inwestycyjna:**  
Fintech

**Przychód :** 165 mln zł

**IRR :** 70%

**Fundusz :** TV



**Data sprzedaży:** Czerwiec 2018\*

**Sektor:** fintech

**Strategia inwestycyjna:**  
Fintech

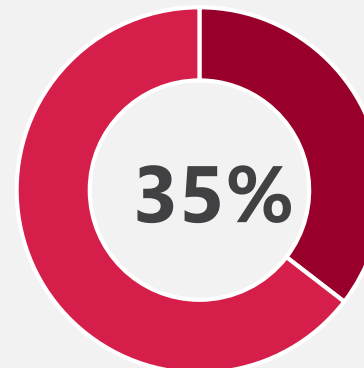
**Przychód :** 255 mln zł

**IRR :** 40%

**Fundusz :** EV

\* przewidywany czas zamknięcia/rozliczenia transakcji – grudzień 2018 r. (zgoda KNF)

Wartość exit'ów  
do wartości portfela  
funduszy



### Dywidendy i exity VC

Z Portfela VC zrealizowaliśmy dwa wyjścia w 2018 roku:

- Genomed
- ZdroweGeny.pl.

W tym roku Fundusze z Grupy MCI otrzymały **dywidendy** od spółek ABC Data , Indeks i ATM; łącznie o wartości **76,8 mln zł**



## 2. Podstawowe dane za okres 1-3Q 2018 r. MCI Capital

↗ **2.313**

mIn PLN

Aktywa funduszy

↗ **1.999**

mIn PLN

Wartość aktywów  
netto funduszy

↗ **1.365**

mIn PLN

Wartość CI  
w bilansie MCI

↗ **1.160**

mIn PLN

Wartość aktywów  
netto (NAV)

↗ **110**

mIn PLN

Zysk z inwestycji

↗ **70**

mIn PLN

Zysk netto

↗ **21,94**

PLN

Aktywa netto na akcję

→ **17%**

Dług Netto/Aktywa

### 3. Podstawowe dane za okres 1-3Q 2018 r. PEM

↗ **2.313**

mIn PLN

Aktywa funduszy

↗ **1.999**

mIn PLN

Wartość aktywów  
netto funduszy

↘ **10**

mIn PLN

Zysk brutto

**285**

mIn PLN

Nowe inwestycje

↗ **39**

mIn PLN

Przychody z zarządzania

↗ **11,9%**

Gross IRR EV  
LTM

↗ **7,2%**

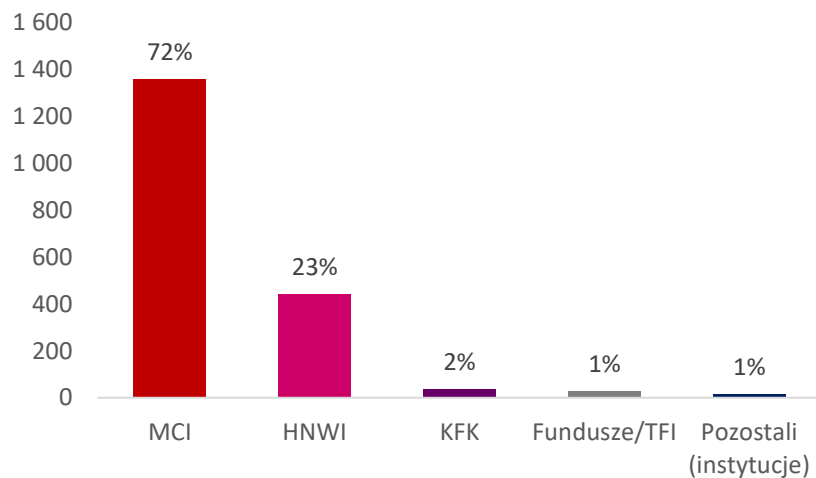
Gross IRR TV  
LTM

↗ **7,4%**

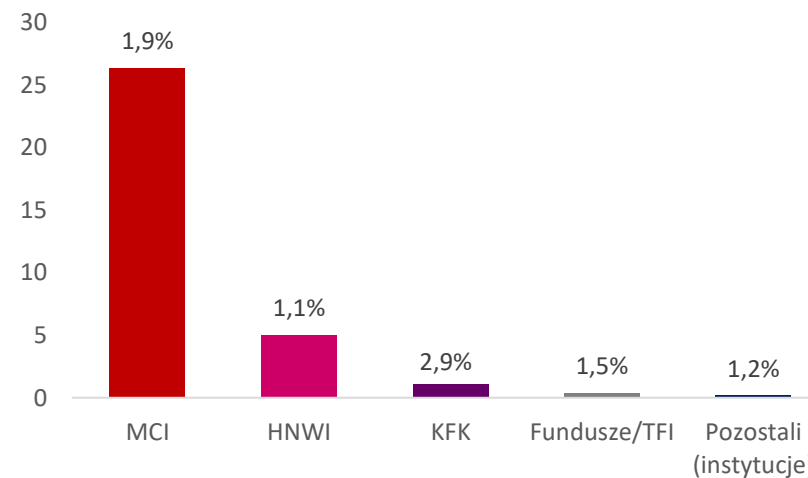
Gross IRR CV  
LTM

### 3. Podstawowe dane za okres 1-3Q 2018 r PEM

**Wartość aktywów netto** podlegająca opłacie za zarządzanie (mln PLN) oraz udział (%) według grup uczestników

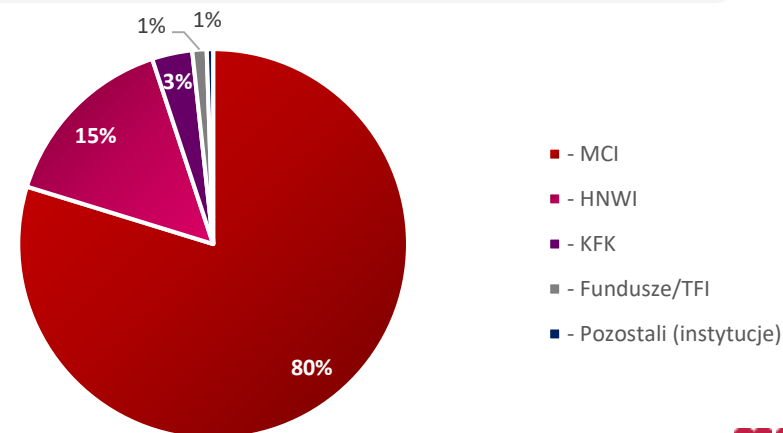


**Marża** nominalna obejmująca wynagrodzenie zmienne (mln PLN) oraz procentowa (%) według grup uczestników



MCI zapewnia około 72% zarządzanych aktywów i ok. 80% marży co determinuje stabilność obecnych wyników grupy PEM SA mimo trudnej sytuacji rynkowej w Polsce.

**Udział w marży** poszczególnych grup uczestników



	EV	TV	CV	IV	HVP	Total
<b>Marża / WAN w skali roku (z wynagrodzeniem zmiennym)</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,8%</b>
- MCI	<b>2,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>n/a</b>	<b>1,9%</b>
- HNWI	2,6%	1,4%	1,5%	n/a	n/a	<b>1,1%</b>
- KFK	n/a	n/a	n/a	5,0%	0,0%	<b>2,9%</b>
- Fundusze/TFI	4,1%	1,5%	1,4%	n/a	n/a	<b>1,5%</b>
- Pozostali (instytucje)	1,4%	1,4%	1,9%	n/a	n/a	<b>1,2%</b>

## 4. Fundusze / MCI.TechVentures 1.0 3Q 2018

Fund Managers :  
**Tomasz Danis/Tomasz Czechowicz/Krzysztof Konopiński**

### MCI.TechVentures 1.0

koncentruje się na inwestycjach w szybko rozwijające się spółki z regionu CEE i Europy Zachodniej oraz chcąc uzyskać 3-5x zwrot cash-on-cash.

Obszary zainteresowania: marketplace, fintech/insurtech, SaaS, AI.

Kluczowe tezy inwestycyjne:

- o Digital disruption
- o Digital adoption
- o Digital ecosystem

Kluczowe wyjścia, ostatnie 6 lat  
wyjścia na poziomie prawie PLN 700M

**iZettle**

**Inwestycja:** 2015  
**Wyjście:** 2018  
**CoC:** 3.6x  
**IRR:** 70%  
**Wartość wyjścia:** PLN 165M

**naviexpert**

**Inwestycja:** 2010  
**Rekapitalizacja:** 2017  
**CoC:** 17.8x  
**IRR:** 37%

**invia**

**Inwestycja:** 2008  
**Wyjście:** 2016  
**CoC:** 11x primary,  
3.5x secondary  
**IRR:** 46%  
**Wartość wyjścia:** PLN 270M

**windeln.de**

**Inwestycja:** 2013  
**Częściowe wyjście:** 2015  
**CoC:** 3,5x  
**IRR:** >90%

**MALL.CZ**

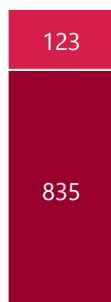
**Inwestycja:** 2010  
**Wyjście:** 2012  
**CoC:** 4.1x  
**IRR:** 174%  
**Wartość wyjścia:** PLN 162M

**eBroker.pl**

**Inwestycja:** 2010  
**Wyjście:** 2015  
**CoC:** 5.7x  
**IRR:** >60%

### Wartość aktywów brutto (958 PLN M)

**WAN** **Zobowiązania:** Raiffeisen linia kredytowa, Alior, obligacje detaliczne



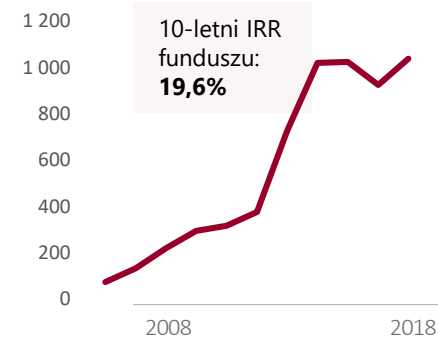
- MCI: 51%
- HNWI: 49%

10% prawo do umorzeń w roku

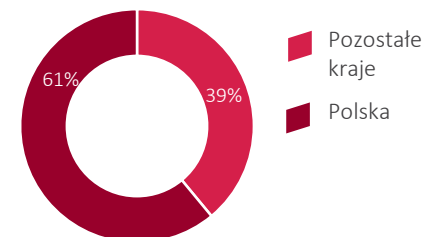
### Portfel (PLN M)

	KRAJ	MODEL / OBSZAR	SKUMULOWANA CENA NABYCIA	CZĘŚCIOWE WYJŚCIE	WARTOŚĆ
Morele/Pigu	PL / LT	eCommerce	67		233
Gett	IL	Marketplace	109		149
Answer	PL	eCommerce	43		114
Frisco	PL	eCommerce	40		69
KupiVIP	RU	eCommerce	85		59
Tatilbudur	TR	Marketplace	48		39
Travelata	RU	Marketplace	28		42
Marketinvoice	UK	Fintech	32		41
Telematics	PL	Fintech	4	40	38
Azimo	UK / PL	Fintech	28		30
AsGoodAsNew	DE	eCommerce	19		26
Windeln.de	DE	eCommerce	80	32	17
Gamedesire	DE	Gry online	25		12
Geewa	PL	Gry online	16		7

### Wartość aktywów brutto 2008-2018 (PLN M)

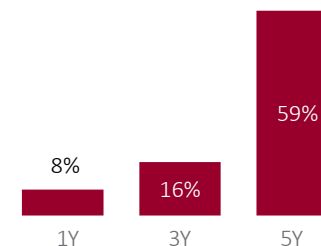


### Geograficzny podział portfela



Na podstawie danych za 3Q 2018

### Stopy zwrotu (%), seria A



## 4. Fundusze / MCI.EuroVentures 1.0 3Q 2018

Fund Managers:

**Tomasz Czechowicz/Maciej Kowalski**

### MCI.EuroVentures 1.0

inwestuje w średniej wielkości liderów rynku cyfrowego lub ekosystemu cyfrowego z EBITDA na poziomie EUR 3-30M; spółki będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności z preferencją dla branż:

- TMT,
- retail i consumer,
- usługi finansowe,
- transport i logistyka,
- usługi B2B i oprogramowanie.

Geografia: Polska, CEE.

Przeprowadzane inwestycje mogą mieć charakter wykupów lub wykupów menadżerskich, wykupów lewarowanych, transakcji pre-IPO oraz P2P (inwestycje w niedowartościowane spółki publiczne z wycofaniem ich z giełdy).

### Kluczowe wyjścia



**Sektor:** diagnostyka laboratoryjna, biotech  
**Inwestycja:** 2015  
**Wyjście:** 2018  
**IRR:** 22%



**Sektor:** Internet, media  
**Inwestycja:** 2014  
**Wyjście:** 2016  
**CoC:** 2,5 x  
**IRR:** 60%

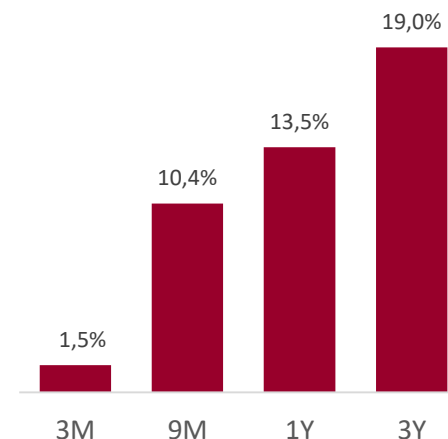


**Sektor:** telekomunikacja  
**Inwestycja:** 2014  
**Wyjście:** 2015  
**CoC:** 1,1x  
**IRR:** 19%



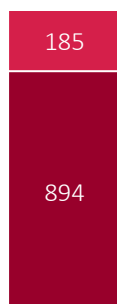
**Sektor:** fintech  
**Inwestycja:** 2015  
**Wyjście:** 2018  
**CoC:** 3,1x  
**IRR:** 40%

### Certyfikaty inwestycyjne ROI (%), seria N



### Aktywa brutto (1.079 PLN M)

**WAN:** **Zobowiązania:**  
 Alior, obligacje detaliczne



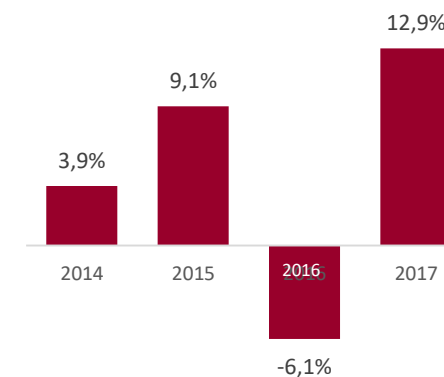
- MCI: 96%
  - HNWI: 4%
- 10% prawo do umorzeń w roku



### Portfel (PLN M)

KRAJ	SKUMULOWANA CENA NABYCIA	CZEŚCIOWE WYJŚCIE	WARTOŚĆ
PL	230,2	46,3	220,6
PL	85		252,7
PL	122,0	171,9	117,1
HU	77,9		117,8
TR	100,6	75,3	42,5
PL	65,3		69,0
PL	140,0*		

### Track record ROI (%), seria N



\*transakcja zostanie zamknięta w 4Q 2018

\*\* przewidywany czas zamknięcia transakcji – grudzień 2018 r. (zgoda KNF)



## 4. Fundusze / MCI.CreditVentures 1H 2018

Fund Manager  
**Krzysztof Konopiński**

### MCI.CreditVentures

MCI.CreditVentures jest funduszem długu podporządkowanego typu 2nd lien i mezzanine. Inwestuje w spółki, które prowadzą działalność lub posiadają aktywa w krajach CEE, z naciskiem na Polskę.

- W zależności od alokacji pomiędzy instrumenty 2nd lien i mezzanine oczekiwana stopa zwrotu funduszu netto kształtuje się między 5% a 7% rocznie.
- Wyniki funduszu w okresie 3 kwartałów 2018 roku nieco powyżej oczekiwanej stopy zwrotu w związku ze sprzedażą powyżej wyceny w księgach akcji Genomed
- Wyjściowa struktura lokat na koniec 3Q'2018 roku pozycjonuje oczekiwaną stopę zwrotu 2018 w przedziale 5% i 7%.
- W 1H'18 roku wyjście z dłużnej części inwestycji w Lifebrain oraz sprzedaż akcji Genomed.

### Kluczowe wyjścia

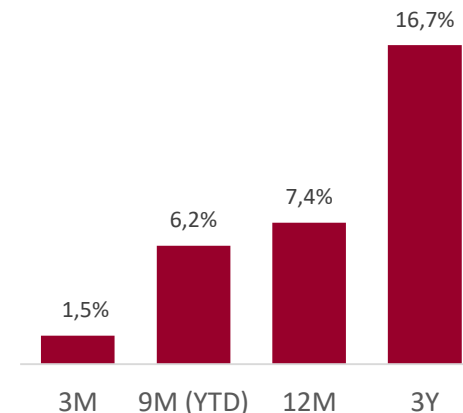


**Sektor:** agriculture  
**Inwestycja:** 2015  
**Wyjście:** 2017  
**IRR:** 15%



**Sektor:** e-commerce  
**Inwestycja:** 2017  
**Częściowe wyjście:** 2018

### Certyfikaty inwestycyjne ROI (%), seria N



### Aktywa brutto (209 PLN M)

**WAN:** **Zobowiązania:**



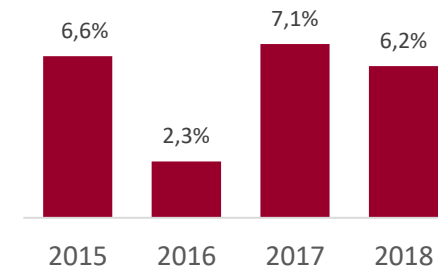
- MCI: 80%
- Institucje finansowe 11%
- HNWI: 9%



### Portfel (PLN M)

KRAJ	ZAINWESTOWANE ŚRODKI	CZĘŚCIOWE SPŁATY	OTRZYMANE ODSETKI	WARTOŚĆ
PL	50,0	20,0	5,5	29,9
BG	45,0	0	5,4	45,9
PL	21,3	0	1,0	24,1
LT	3,8	0	0,3	4,0
PL	4,0	0	0	4,6
PL				57,5

### Track record ROI (%)



## 4. Fundusze / Internet Ventures 3Q 2018

Fund Manager  
**Tomasz Danis**

### Inwestycje i exity IV

60M PLN zainwestowane  
w 18 spółek

Do Q3 2018 fundusz zwrócił  
ok. 50% zainwestowanego  
kapitału

- 3 pełne exity
- 1 zwrot pożyczki
- 1 dywidenda

Lata 2019-2020 – intensyfikacja  
działań exitowych

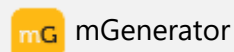
### Wyjścia ze spółek IV



**Inwestycja:** 2014  
**Wyjście:** 2015-2016  
**CoC:** 3.8x (6x on initial  
capital)  
**IRR:** 500+%  
**Wartość wyjścia:**  
PLN 23M



**Inwestycja:** 2015  
**Wyjście:** 2018  
**CoC:** n/a  
**IRR:** n/a  
**Wartość wyjścia:** n/a



**Inwestycja:** 2014  
**Wyjście:** 2018  
**CoC:** n/a  
**IRR:** n/a  
**Wartość wyjścia:** n/a

### Nowe fundusze w spółkach portfelowych 2017-2018



do 10m venture  
debt



2.0m equity  
2.7m grant RPO  
1.0m grant G2B



200k pożyczka



2.9m equity

### Najbardziej obiecujące spółki IV



Porównywarka  
+ zakup  
ubezpieczeń  
(Marketplace)



Platforma do  
grania w chmurze  
„Netflix” dla gier  
(SaaS)



Wielokanałowe  
usługi contact-  
center w  
chmurze (SaaS)



Opaska + usługa  
telemedyczna  
(IoT + SaaS)



Platforma/Narzęd-  
zie komunikacji i  
PR (SaaS)



Portal  
krótkoterminowego  
najmu mieszkań  
(Marketplace)

## 5. Outlook MCI 2019 OUTLOOK - DYSKUSJA



### Fundraising

- Commitment Fund -> Year of Hard Work
- Captive Fundraising -> Going International
- Traditional Market -> Focus on institutional investors

### Exits

- Record Gross Pipeline
- Conversion of Gross to Net Realized

### Portfolio

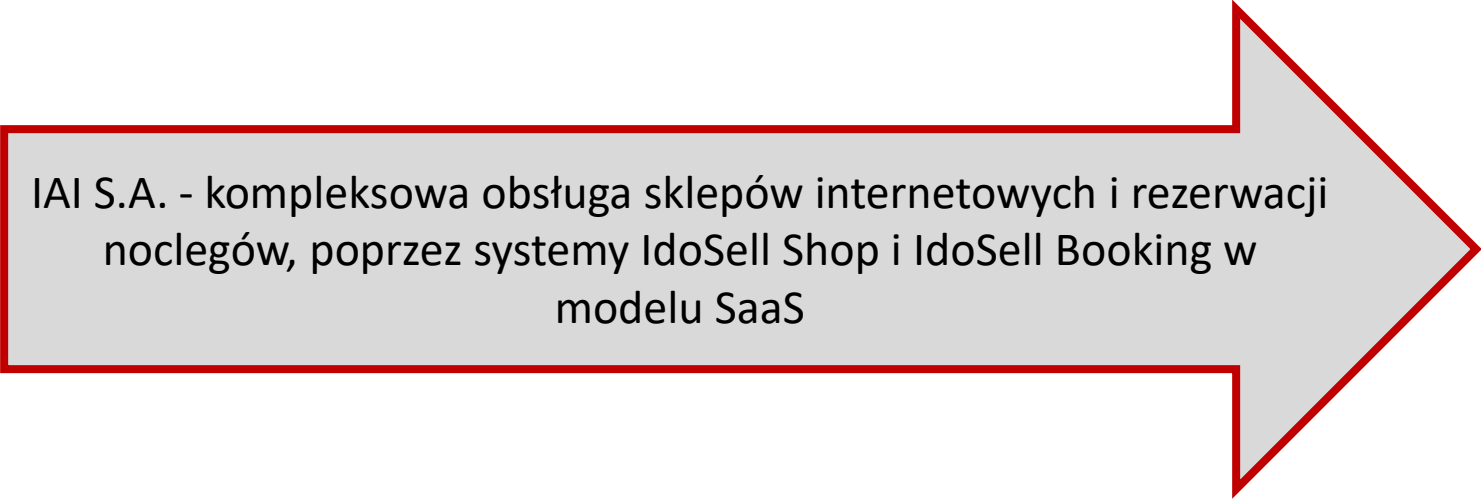
- Ahead of 2016 – 2018 J-Curve effect ?
- Conservative approach with valuation (iZettle case valuation vs exit)

### New Investments

- Focus on digital LBO deals in CEE 25-50M EUR ticket with 3X expected CoC
- Strong pipeline in Poland and resources in place



## 6. IAI – nowa inwestycja



IAI S.A. - kompleksowa obsługa sklepów internetowych i rezerwacji noclegów, poprzez systemy IdoSell Shop i IdoSell Booking w modelu SaaS



# Załączniki

- A. Szczegółowe wyniki finansowe MCI Capital
- B. Szczegółowe wyniki finansowe Private Equity Managers



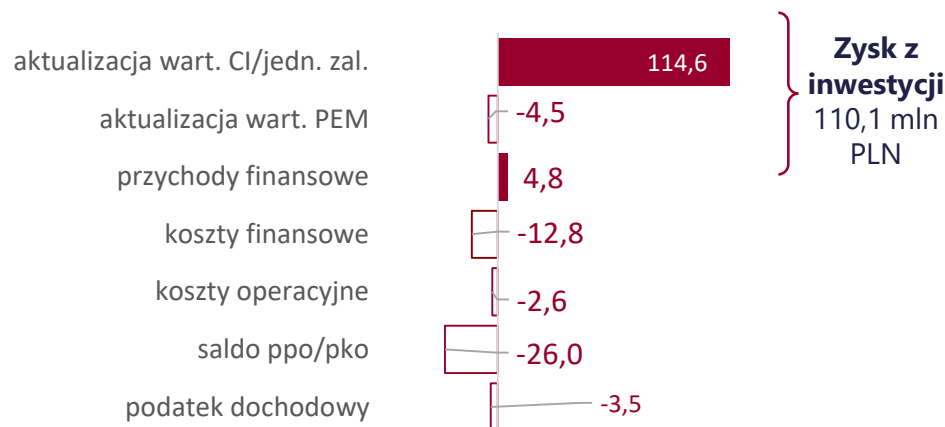
# Wyniki finansowe MCI Capital



## 7.A. Szczegółowe wyniki MCI Capital

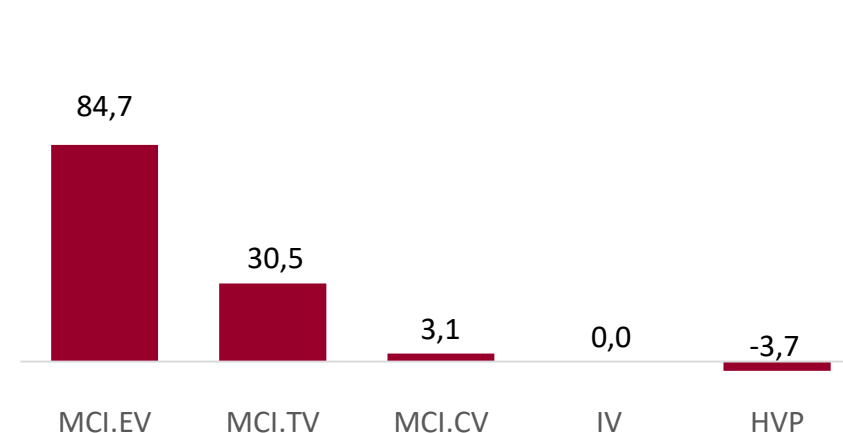
### Analiza wyniku MCI w 3 kwartałach 2018 r. (w mln PLN)

#### Komponenty wyniku MCI (70,0 mln PLN)



- Aktualizacja wartości CI (**114,6 mln PLN**) jako najistotniejszy komponent wyniku MCI
- Przychody finansowe (**4,8 mln PLN**) obejmują głównie przychody z tytułu poręczeń i gwarancji oraz dywidendę od Private Equity Managers S.A.
- Koszty finansowe (**12,8 mln PLN**) to koszty odsetek od wyemitowanych obligacji
- Spadek wartości PEM (**o 4,5 mln PLN**) jest efektem spadku kursu giełdowego
- Koszty operacyjne (**2,6 mln PLN**) dotyczą kosztów bieżących (usługi obce, wynagrodzenia) związanych z obsługą Grupy
- Ujemne saldo PPO/PKO (**26,0 mln PLN**) wynika z wyroku Sądu Apelacyjnego w sprawie JTT, w wyniku którego MCI zwróciło w 11.2018 do US kwotę 43 mln PLN, co zostało pomniejszone o rozwiązanie rezerwy na koszty prawne sprawy JTT oraz utworzenie rezerwy przychodowej w związku z nadpłatą CIT za 2011 r. w związku z JTT
- Podatek dochodowy (**3,5 mln PLN**) to koszt bieżących rozliczeń w Grupie Podatkowej skorygowany o zmianę stanu podatku odroczonego

#### Kontrybucja Funduszy do wyniku MCI (114,6 mln PLN)



Aktualizacja wartości CI (**114,6 mln PLN**) obejmuje przede wszystkim wycenę CI MCI.EV oraz MCI.TV. Głównymi czynnikami zmiany były:

- ✓ **W MCI.EV (84,7 mln PLN)**
  - Wzrost wartości: Dotcard (+117,4 mln PLN), ATM (+27,5 mln PLN), Lifebrain (+13,9 mln PLN), Netrisk (+39,8 mln PLN)
  - Spadek wartości: Indeks (-63,2 mln PLN), ABC Data (-23,5 mln PLN)
  - Koszty operacyjne i finansowe MCI.EV: 21,8 mln PLN
  - MCI partycypuje w ww. wynikach MCI.EV w **95,8%** (udział w WAN na 30.09.2018)
- ✓ **W MCI.TV (30,5 mln PLN)**
  - Wzrost wartości: iZettle (+90,0 mln PLN), Morele\Pigu (+29,9 mln PLN), Answear (+20,2 mln PLN), MarketInvoice (+12,9 mln PLN), Gett (+6,1 mln PLN)
  - Spadek wartości: KupiVip (-24,3 mln PLN), Windeln (-20,7 mln PLN), GameDesire (-13,1 mln PLN); Tatilbudur (-10,6 mln PLN)
  - Koszty operacyjne i finansowe MCI.TV: 29,7 mln PLN
  - MCI partycypuje w ww. wynikach MCI.TV w **51,5%** (udział w WAN na 30.09.2018)

## 7.A. Szczegółowe wyniki MCI Capital

### Wyniki finansowe 3Q'2018 vs 3Q'2017

tys. PLN	3Q'2018	3Q'2017	diff	diff (%)
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	109 695	97 834	11 861	12%
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	420	6 138	(5 718)	-93%
Aktualizacja wart. poch. instrumentów finansowych	-	(1 910)	1 910	-100%
<b>Zyski z inwestycji</b>	<b>110 115</b>	<b>102 062</b>	<b>8 053</b>	<b>8%</b>
Koszty działalności operacyjnej	(2 580)	(2 627)	47	-2%
Pozostałe przychody operacyjne	16 957	216	16 741	7750%
Pozostałe koszty operacyjne	(42 959)	(103)	(42 856)	41608%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>81 533</b>	<b>99 548</b>	<b>(18 015)</b>	<b>-18%</b>
Przychody finansowe	4 780	5 277	(497)	-9%
Koszty finansowe	(12 769)	(13 736)	967	-7%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>73 544</b>	<b>91 089</b>	<b>(17 545)</b>	<b>-19%</b>
Podatek dochodowy	(3 522)	(948)	(2 574)	272%
<b>Zysk netto</b>	<b>70 022</b>	<b>90 141</b>	<b>(20 119)</b>	<b>-22%</b>

#### 3Q'18 vs 3Q'17 – główne zmiany:

- 1) Zysk z inwestycji wzrósł o 8 mln PLN w wyniku wzrostu wycen CI funduszy, które posiada MCI
- 2) Istotne ujemne saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych netto wynika z wyroku Sądu Apelacyjnego w sprawie JTT, w wyniku którego MCI musiało zwrócić do US kwotę 43 mln PLN, co zostało pomniejszone o rozwiązanie rezerwy na koszty prawne sprawy JTT oraz utworzenie rezerwy przychodowej w związku z nadpłatą CIT za 2011 r. w związku z JTT
- 3) Spadek przychodów finansowych o 0,5 mln PLN w wyniku spadku przychodów odsetkowych od weksli i pożyczek wewnątrzgrupowych
- 4) Koszty finansowe spadły o 1 mln PLN ze względu na niższe średnie zadłużenie w 3 kwartałach 2018 r. vs 3 kwartałach 2017 r. (średnio 247 mln PLN vs 278 mln PLN)
- 5) Podatek (3,5 mln PLN) obejmuje bieżący koszt rozliczeń podatkowych w MCI PGK skorygowany o zmianę stanu podatku odroczonego



## 7.A. Szczegółowe wyniki MCI Capital

### Aktywa Funduszy w bilansie MCI

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

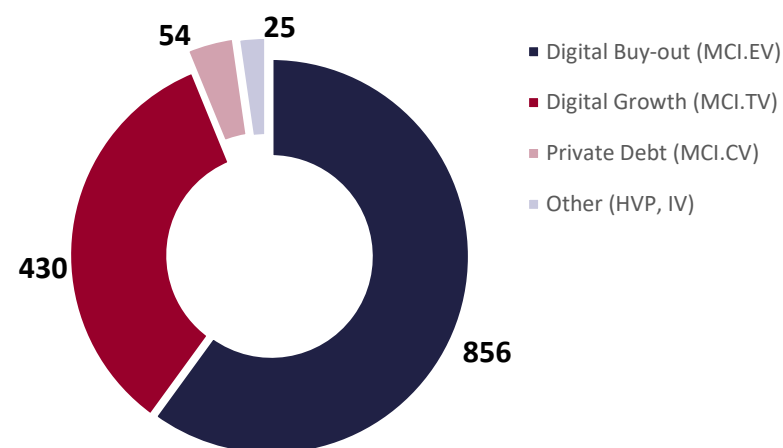
Fundusz/Subfundusz	Posiadany przez MCI % CI Funduszy (w %)	WAN Funduszy na 30.09.2018	WAN przypadający na 30.09.2018 na GK MCI
MCI.TechVentures 1.0	51,5%	835,2	430,1
MCI.EuroVentures 1.0	95,8%	893,6	856,4
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	26,1%	207,5	54,2
Internet Ventures FIZ	45,6%	54,1	24,7
Helix Ventures Partners FIZ	45,3%	8,6	-*
<b>Razem aktywa FIZ</b>		<b>1 999,0</b>	<b>1 365,4</b>

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu Spółek z GK MCI	1 365,4
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów MCI.EuroVentures 1.0	31,9
Rozrachunki (netto) spółek zależnych od MCI Capital S.A.	3,0
<b>Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w bilansie MCI</b>	<b>1 400,3</b>

\*MCI posiada dodatkowo instrument pochodny gwarantujący zwrot zainwestowanych środków z funduszu w wysokości 0,2 mln PLN na 30.09.2018 r.

- MCI pośrednio oraz bezpośrednio posiada certyfikaty inwestycyjne (CI) 4 FIZ'ów.
- Saldo CI i inwestycji w jednostkach zależnych wykazywane w bilansie MCI (1.400,3 mln PLN) jest wyższe niż bezpośrednio suma wartości CI przypadających na MCI (1.365,4 mln PLN) w związku z należnościami z tytułu umorzenia certyfikatów serii K i A2 CI subfunduszu MCI.EV w kwocie 31,9 mPLN oraz rozrachunkami w spółkach zależnych od MCI w wysokości 3,0 mln PLN.
- Największą kontrybucję do bilansu MCI mają CI MCI.EV (95,8%) oraz MCI.TV (51,5%).

CI Funduszy w bilansie MCI (mln PLN)



## Aktywa Funduszy w bilansie MCI

tys. PLN	30.09.2018	31.12.2017	diff	diff (%)	
<b>Aktywa</b>	<b>1 451 358</b>	<b>1 361 499</b>	<b>89 859</b>	<b>7%</b>	
Certyfikaty inwestycyjne	78 934	80 999	(2 065)	-3%	(a)
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 321 322	1 207 174	114 148	9%	(b)
<b>CI + Inwestycje w jednostkach zależnych</b>	<b>1 400 256</b>	<b>1 288 173</b>	<b>112 083</b>	<b>9%</b>	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11 675	15 078	(3 403)	-23%	
Należności handlowe oraz pozostałe	34 610	25 132	9 478	38%	(c)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	981	25 230	(24 249)	-96%	(d)
Pozostałe aktywa	3 836	7 886	(4 050)	-51%	
<b>Pasywa</b>	<b>1 451 358</b>	<b>1 361 499</b>	<b>89 859</b>	<b>7%</b>	
Kapitał własny	1 160 362	1 090 067	70 295	6%	(e)
Zobowiązania	290 996	271 432	19 564	7%	
Zobowiązania z tytułu obligacji	245 365	255 730	(10 365)	-4%	(f)
Pozostałe zobowiązania	45 631	15 702	29 929	191%	(g)
<b>NAV/S (w zł)</b>	<b>21,94</b>	<b>20,61</b>	<b>1,33</b>	<b>6%</b>	
<b>cena akcji (w zł)</b>	<b>9,62</b>	<b>9,28</b>	<b>0,34</b>	<b>4%</b>	
<b>P/BV</b>	<b>44%</b>	<b>45%</b>	<b>(0,01)</b>	<b>-3%</b>	

## Najważniejsze zmiany pozycji bilansowych:

- a) Spadek wartości Certyfikatów inwestycyjnych (**o 2,1 mln PLN**) spowodowany spisaniem CI HVP o wartości 3,6 mln PLN, nieznacznie skompensowany wzrostem wartości certyfikatów CV oraz IV
- b) wzrost wartości Inwestycji w jednostkach zależnych (**o 114,1 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) wzrost wartości Należności handlowych oraz pozostałych (**o 9,5 mln PLN**) głównie w wyniku należności z tytułu wykupu CI MCI.EV

- 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 (8,5 mln PLN), skompensowany częściowo przez emisję obligacji serii P (37 mln PLN)
- e) wzrost wartości Kapitałów własnych (**o 70,3 mln PLN**) w związku ze zrealizowaniem zysku netto w III kwartałach 2018 r. na poziomie **70,0 mln PLN**
- f) zmniejszenie stanu Zobowiązań z tytułu obligacji (**o 10,4 mln PLN**) będące efektem spłaty obligacji serii G1 – 50 mln PLN i emisji nowych obligacji serii P – 37 mln PLN)
- g) Wzrost pozostałych pozycji zobowiązań (**o 29,7 mln PLN**) w wyniku zasądzonego przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu zwrotu odszkodowania otrzymanego przez MCI w związku ze sprawą JTT na rzecz Skarbu Państwa w kwocie 43 mln PLN, skompensowany przez rozwiązanie rezerw utworzonych na ten cel oraz utworzenie rezerwy przychodowej w związku z nadpłatą CIT w 2011 roku.

**mci.**

PRIVATE EQUITY  
MANAGERS S.A.

# Wyniki finansowe Private Equity Managers

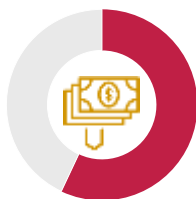


## 7.B. Szczegółowe wyniki Private Equity Managers

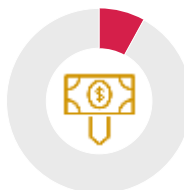
W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. GK PEM zrealizowała przychody z zarządzania na poziomie PLN 39,5 mln, tj. o PLN 4,8 mln wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost 13,7% r/r)

Wynik brutto wyniósł PLN 9,8 mln (spadek o PLN 2,6 mln, czyli 20,8% r/r)

- W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. GK PEM zrealizowała o 4,7% wyższe przychody z tytułu stałej opłaty za zarządzanie.
- Wzrost przychodów operacyjnych o 4,7 mln PLN (13,4%) spowodowany był głównie wygenerowaniem istotnie wyższego wynagrodzenia zmiennego oraz wyższą średnioroczną bazą aktywów pod zarządzaniem.
- Na koniec trzeciego kwartału 2018 r. zarządzaliśmy aktywami wynoszącymi PLN 2.313 mln. Wartość ta jest o 1% wyższa w porównaniu do YE'17.
- Napływy brutto do zarządzanych przez nas funduszy wyniosły PLN 55,2 mln w okresie 1-3Q 2018 r.
- Okres 1-3Q 2018 r. to dalszy wzrost wyników zarządzanych funduszy. Średnie stopy zwrotu za ten okres MCI.TV, MCI.EV i MCI.CV wyniosły odpowiednio: 8%, 11,2% i 6,2%. Nominalnie oznacza to wyniki na poziomie: PLN 62,1 mln – MCI.TV, PLN 90,1 mln – MCI.EV oraz PLN 12,1 mln – MCI.CV.
- Pierwsze trzy kwartały tego roku były także rekordowe pod kątem wyjść z inwestycji. Fundusze ogłosiły wyjścia na poziomie PLN 592,5 mln.

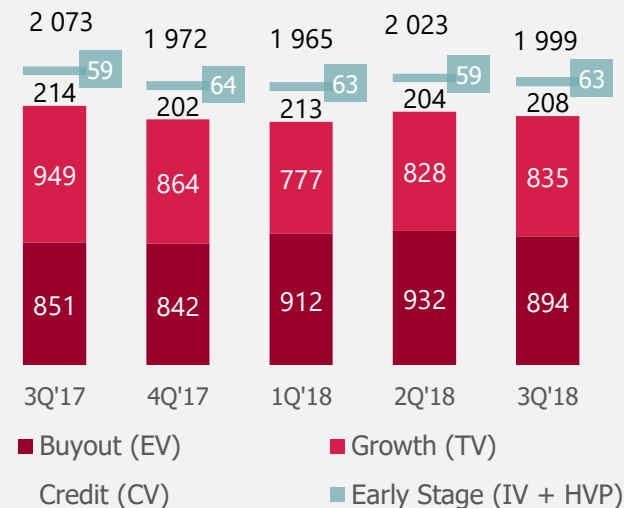


**592,5 M**  
Ogłoszone  
exity

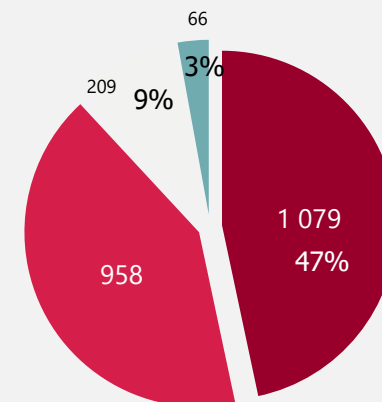


**76,8 M**  
Otrzymane  
dywidendy

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem (M PLN)



Wartość aktywów brutto pod zarządzaniem (M PLN) na koniec 3Q 2018 r.



## 7.B. Szczegółowe wyniki Private Equity Managers

W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. GK PEM zrealizowała przychody operacyjne o PLN 4,7 wyższe niż w ubiegłym roku (wzrost 13,4% r/r). Wynik brutto wyniósł PLN 9,8 mln (spadek o PLN 2,6 mln, czyli 20,8% r/r)

W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. GK PEM zrealizowała o **4,7% wyższe przychody z tytułu stałej opłaty za zarządzanie**, przy nieznacznie niższym poziomie kick-back dla banków (PLN 6 mln; spadek o PLN 0,3 mln).

**Wzrost przychodów operacyjnych o 4,7 mln PLN (13,4%)** spowodowany był głównie wygenerowaniem istotnie wyższego wynagrodzenia zmiennego oraz wyższą średnioroczną bazą aktywów pod zarządzaniem (PLN 2.327 mln w okresie 1-3Q 2018 vs PLN 2.259 mln w okresie 1-3Q 2017, co oznacza wzrost o 3%).

**Wynagrodzenie zmienne** za zarządzanie uległo zwiększeniu o 279,7% r/r (PLN 4,3 mln w okresie 1-3Q 2018 vs PLN 1,1 mln w okresie 1-3Q 2017 r.) w wyniku wygenerowania wynagrodzenia zmiennego od MCI.TV w wysokości PLN 1,7 mln oraz wzrostu poziomu wynagrodzenia zmiennego od MCI.CV o PLN 1 mln i MCI.EV o PLN 0,5 mln.

**Koszty operacyjne były wyższe o 44,1 %** (PLN 6,3 mln) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego w wyniku:

- o wzrostu kosztów z tyt. wynagrodzenia zmiennego głównie w wyniku zwiększenia rezerw i zobowiązań z tytułu Carry Fee o PLN 6,9 mln w okresie 1-3Q 2018,
- o wzrostu kosztów wynagrodzeń podstawowych w związku z wzrostem zatrudnienia oraz zwiększeniem poziomu wynagrodzeń.

**Wzrost wartości aktywów netto pod zarządzaniem w** okresie 1-3Q 2018 r. (wzrost o PLN 27,3 mln, tj. 1,4% w stosunku do końca 2017 r.), spowodowany głównie:

- o dodatnim wynikiem funduszy [PLN 204 mln; w tym głównie MCI.EV (PLN 103 mln) i MCI.TV (PLN 83 mln)],
- o ujemnym saldem napływów w funduszach [PLN 137 mln; w tym przede wszystkim MCI.TV (PLN 91 mln) oraz MCI.EV (PLN 39 mln)],
- o pobranym wynagrodzeniem za zarządzanie (PLN 39 mln).

PLN'000	1Q-3Q'18	1Q-3Q'17
Wyn. stałe za zarządzanie	35 176	33 586
Wyn. zmienne za zarządzanie	4 310	1 135
Pozostałe przychody	20	123
<b>Przychody Razem</b>	<b>39 506</b>	<b>34 844</b>
Koszty działalności podstawowej	(7 612)	(7 190)
Koszty operacyjne	(20 677)	(14 351)
Koszty finansowe netto	(1 407)	(918)
<b>Koszty Razem</b>	<b>(29 696)</b>	<b>(22 459)</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>9 810</b>	<b>12 385</b>
Podatek	(3 402)	(4 220)
<b>Zysk netto</b>	<b>6 408</b>	<b>8 165</b>
Zysk netto na akcję	1,87 zł	2,38 zł
% Zysk netto / Przychody z zarządzania	16,2%	23,5%
% Koszty sprzedaży / Przychody z zarządzania	19,3%	20,7%
<b>WAN generujący przychody*</b>	<b>1 999 033</b>	<b>2 073 449</b>
% Przychody / WAN gen. przychody	1,8%	1,6%
% Koszty / WAN gen. przychody	(1,5%)	(1,1%)
% Zysk netto / WAN gen. przychody	0,3%	0,4%

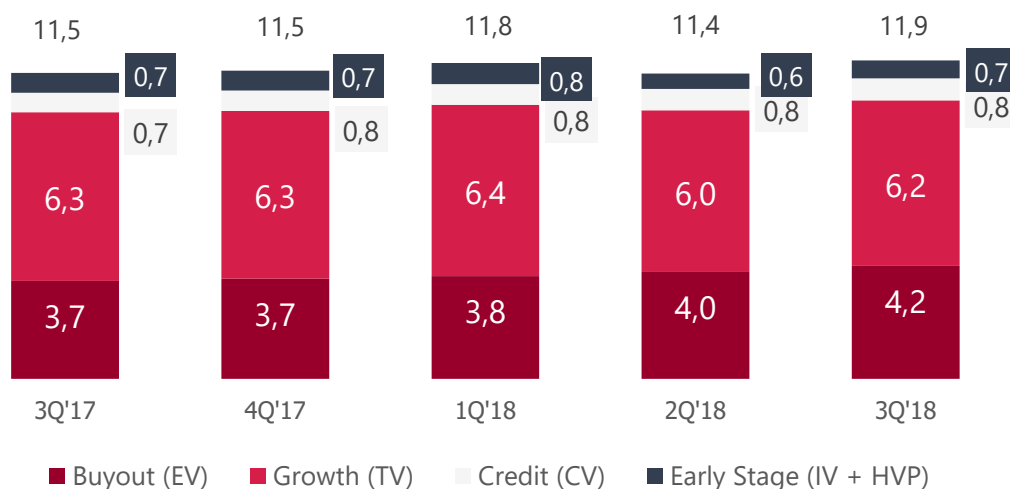
\*uwzględniając wykupy certyfikatów inwestycyjnych z 30 września 2018 r.

## 7.B. Szczegółowe wyniki Private Equity Managers

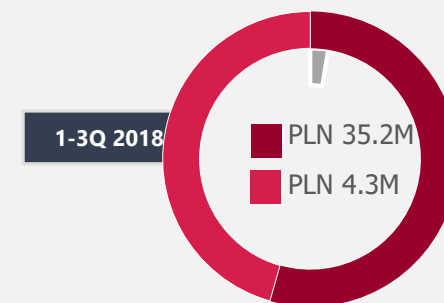
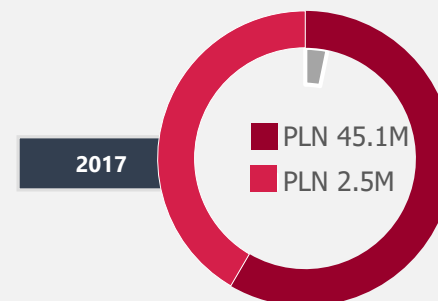
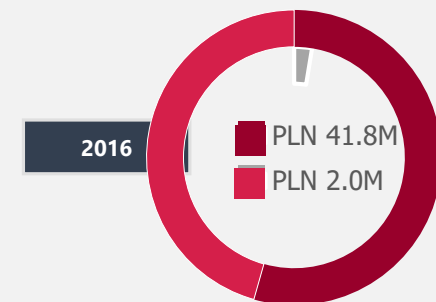
Łączne przychody z tytułu zarządzania wyniosły w okresie 1-3Q 2018 r. PLN 39,5 mln i były o 13,7% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego

- Wynagrodzenie stałe za zarządzanie w tym okresie wyniosło PLN 35,2 mln
- Wynagrodzenia zmienne pobrane z Funduszy zarządzanych przez Grupę PEM wyniosło PLN 4,3 mln
- Wynagrodzenie zmienne pochodziło od trzech największych funduszy: PLN 0,5 mln – MCI.EV, PLN 1,7 mln – MCI.TV, PLN 2,1 – MCI.CV.

### Przychody z tytułu wynagrodzenia stałego za zarządzanie w poszczególnych kwartałach w podziale na fundusze



### Przychody z tytułu zarządzania



- Wynagrodzenie stałe za zarządzanie
- Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez MCI Capital S.A. i Private Equity Managers 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 i Grupy PEM, a także nie przedstawia pełnej sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju MCI i PEM. Każda osoba, która zamierza podjąć decyzję inwestycyjną dotyczącą akcji spółki MCI Capital S.A. i Private Equity Managers 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. i Private Equity Managers 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. i Private Equity Managers 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., Private Equity Managers 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. i Private Equity Managers S.A., jej członków zarządu i dyrektorów. MCI Capital S.A. i Private Equity Managers 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.

# MCI Capital SA / Private Equity Managers

Warsaw Spire

Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa

tel. +22 540 73 80

faks +22 540 73 81

[www.mci.pl](http://www.mci.pl)



Powyższa prezentacja nie stanowi  
oferty w rozumieniu prawa.

