

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu MCI Capital S.A. przekazuję Państwu Raport Roczny za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.

## WIDOKI NA PRZYSZŁOŚĆ

Rok 2020 niestety nie rozpoczął się dobrze. Cały świat został niemalże sparaliżowany rozprzestrzeniającą się pandemią COVID-19.

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 wpływa na zdecydowane przyspieszenie transformacji cyfrowe oraz przekroczenie przez handel internetowy i usługi internetowe masy krytycznej (eg. SARS w Chinach w 2002). Obserwujemy wzrost zainteresowania e-commerce i cyfrowymi modelami biznesowymi przez inwestorów strategicznych.

W relacji do MCI możemy oczekiwać, iż bieżąca sytuacja wpłynie znacząco na zmniejszenie możliwości pozyskiwania finansowania zewnętrznego i w ślad za tym możliwość realizowania nowych inwestycji oraz prawdopodobne spowolnienie procesów wyjścia z dotychczasowych inwestycji.

W odniesieniu do portfolio Funduszy, w których inwestorem jest MCI, poza spółkami z sektora turystycznego – Travelata i Tatilbudur – pozostałe spółki są w dobrej pozycji, aby wykorzystać nowe trendy, w szczególności mówimy tu o takich spółkach jak Frisco oraz Pigu/Morele. W przypadku pozostałego portfela uważamy, że w dłuższej perspektywie (>1Y) spółki mają szansę umocnić swoje pozycje rynkowe i zyskać na szybszym trendzie migracji klientów z kanałów off-line do kanałów internetowych.

## NASZ PERFORMANCE W ROKU 2019

Rok 2019 kończymy z wynikiem netto na poziomie **113,4 mln zł**, aktywami netto w wysokości 1.271,2 mln zł oraz sumą bilansową na poziomie 1.442,8 mln PLN. NAV/S wyniósł na 31.12.2019 r. 24,01 PLN i wzrósł 7% w relacji do poprzedniego roku.

**Wyniki:** Zysk netto w roku 2019 to przede wszystkim zasługa **zysku z inwestycji w wysokości 128 mln PLN**. Na te wyniki najsilniej wpłynął wynik funduszu MCI.EuroVentures w wysokości **165 mln PLN (20,2% IRR)**, skompensowany przez ujemny wynik funduszu MCI.TechVentures w wysokości **28 mln PLN (-10,5 IRR)**, co ponownie dowodzi tezy, że koncentracja na strategii buy'outowej przynosi najlepsze rezultaty.

**Płynność:** Rok 2019 to przede wszystkim bardzo udane wyjścia z inwestycji. W przypadku subfunduszu EV jest to sprzedaż pierwszej inwestycji buy-outowej z portfela subfunduszu - **ABC Data**, z tytułu której do subfunduszu wpłynęło 142 mln zł (IRR 11,5%, CoC 2,3x). Dodatkowo w trakcie roku subfundusz otrzymał dywidendę z tureckiej spółki **Index** w wysokości 3 mln zł oraz sprzedał część pakietu posiadanych akcji za kwotę 39 mln zł realizując IRR 6,1% i CoC 1,3x. W styczniu 2019 roku nastąpiło rozliczenie sprzedanej w 2018 roku spółki **DotCard**, z tytułu której do subfunduszu wpłynęło łącznie 255 mln zł. W przypadku subfunduszu TV podpisana została umowa sprzedaży spółki Frisco, która rozliczona zostanie w połowie 2020 roku realizując CoC na poziomie 2,7x oraz IRR 22,5%, co spowoduje wpływ do subfunduszu około 114 mln zł. W 2019 roku do subfunduszu TV wpłynęły środki z rozliczenia odroczonej części sprzedaży spółki **iZettle** w kwocie 15 mln zł. Na początku roku 2020 subfundusze otrzymały środki z kolejnych wyjść z inwestycji. W styczniu 2020 roku sfinalizowano sprzedaż części udziałów spółki **Netrisk.hu** za 235 mln zł (IRR 105%, CoC 4,2x) do globalnego funduszu inwestycyjnego TA Associates. MCI.EuroVentures 1.0. pozostaje istotnym inwestorem w spółce zachowując 23,7% udziałów, dzięki czemu polski fundusz będzie mógł dalej aktywnie budować wartość Grupy Netrisk na większą, regionalną skalę. Jednocześnie subfundusz EV uzyskał 3 mln zł z pierwszej płatności w

ramach rozliczenie rachunku escrow spółki lifebrain. Dodatkowo subfundusz TV uzyskał w lutym 2020 r. 28 mln zł ze sprzedaży spółki **Geewa A.S.** (IRR 7,2%, CoC 1,7x). Łączna wartość wyjść z inwestycji zrealizowanych w roku 2019 wyniosła 321 mln zł, natomiast w roku 2020 266 mln zł.

**Malejące zadłużenie:** rok 2019 przyniósł ponadto systematycznie **malejący poziom zadłużenia** wynikający ze spłaty obligacji o łącznej wartości 75 mln zł. Ponadto na początku 2020 roku MCI dokonało przedterminowego wykupu obligacji o wartości 37 mln zł, dzięki czemu na dzień publikacji sprawozdania finansowego zadłużenie wobec podmiotów zewnętrznych spadło do poziomu 65 mln zł. Wskaźnik zadłużenia MCI do kapitałów własnych na koniec roku 2019 osiągnął rekordowo niski poziom i wynosił **13%**.

**Skup akcji własnych:** w 2019 roku i na początku 2020 roku MCI w celu zwiększenia wartości dla akcjonariuszy **skupiła akcje własne** o łącznej wartości **40,4 mln zł** stanowiące 7,45% kapitału zakładowego MCI w ramach programu skupu o wartości 50 mln zł zaakceptowanego przez Walne Zgromadzenie Spółki.

**Zmiana statutu MCI.TechVentures (TV):** Istotnym wydarzeniem w roku 2019 było przegłosowanie oraz wprowadzenie zmian w statucie MCI.PrivateVentures FIZ, dotyczących Subfunduszu TV. Jako główny inwestor, Grupa MCI, zrzekła się swoich praw wynikających z posiadania „uprzywilejowanych” certyfikatów tego Subfunduszu. Zmiany w statucie, na dokonanie których Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę, doprowadziły do:

- zrównania praw wszystkich uczestników subfunduszu TV w odniesieniu liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów oraz praw do wykupu certyfikatów,
- ograniczenia czasu trwania subfunduszu do 5 lat (do września 2024 roku) z możliwością przedłużenia o 1+1 rok (przy zgodzie otrzymanej od inwestorów),
- zatrzymania możliwości dokonywania nowych inwestycji poza inwestycjami kontynuacyjnymi.
- zastąpienia dotychczasowych wykupów na żądanie uczestników automatyczną wypłatą środków dla inwestorów, proporcjonalnie do posiadanego udziału w subfunduszu, przy uwzględnieniu rezerwy płynnościowej na zobowiązania finansowe Subfunduszu.

Mimo utraty swoich uprawnień, MCI jest zadowolona z wdrożonych zmian i z ustabilizowania sytuacji płynnościowej Subfunduszu. Dzisiaj wypłata do inwestorów jest automatyczna i proporcjonalna, ale następuje (każdorazowo) po wygospodarowaniu przez TV nadwyżki płynnościowej (zdefiniowanej statutowo) skorelowanej ze zrealizowanymi przez Subfundusz wyjściami z inwestycji.

## **NASZE PLANY**

Biorąc pod uwagę wyzwania związane z pandemią koronawirusa, działając poprzez fundusze, w które inwestujemy, będziemy nadal aktywni w działalności private equity szukając jak najlepszego połączenia osiągniętej stopy zwrotu do podejmowanego ryzyka.

Na ten moment za najbardziej perspektywiczne uważamy inwestycje o charakterze cyfrowych wykupów (digital buyout). Będziemy się skupiać na realizacji 1-2 inwestycji rocznie o wielkości jednorazowej około 100-200 mln PLN (wartość equity/equity ticket). W sferze zainteresowania pozostają lokalni i regionalni championi gospodarki cyfrowej z regionu Europy Środkowo-Wschodniej z szansą na transgraniczną ekspansję.

Dziękuję akcjonariuszom za zaufanie i jednocześnie zachęcam do lektury załączonego sprawozdania finansowego.

Z poważaniem,  
Tomasz Czechowicz