

Drodzy Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu Private Equity Managers S.A., przekazuję Państwu Skonsolidowany i Jednostkowy Raport Roczny Private Equity Managers („PEM”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.

W 2019 roku fundusze zarządzane przez PEM pozyskały ze sprzedaży aktywów, rekapitalizacji i dywidend łącznie ponad 320 mln złotych.

Subfundusz MCI.TechVentures sprzedał cały pakiet posiadanych akcji Frisco przy wycenie przedsiębiorstwa równej 275 milionów złotych, co oznacza 2,3x przychody firmy za 2019 rok. Szacowana wycena akcji Frisco (zakładając prognozowany na koniec 2019 roku poziom długu w spółce) wyniesie ok. 236 milionów złotych, a spodziewane wpływy netto do subfunduszu MCI.TechVentures około 114 milionów złotych. Umowa zostanie rozliczona do dnia 30 czerwca 2020 roku, a nabywcą akcji jest Grupa Eurocash. Tym samym subfundusz zakończy inwestycję w Frisco realizując łącznie zwrot na poziomie 2,7x w stosunku do zainwestowanego kapitału.

Rok 2019 był też niezwykle udanym pod kątem dezinwestycyjnym dla subfunduszu MCI.EuroVentures. W lipcu 2019 roku subfundusz otrzymał środki ze sprzedaży spółki ABC Data, której nabywcą był ALSO Holding. ABC Data pod skrzydłami MCI.EuroVentures przeszła transformację cyfrową – przekształcając model biznesowy, doprowadzono do tego, że ponad 85% transakcji spółki było realizowanych przez kanały cyfrowe, rozwinięto działalność w całym regionie CEE oraz dokonano optymalizacji modelu biznesowego pod kątem kosztowym i kapitału obrotowego. Transakcja zakończyła się ponad 2.0x zwrotem na zainwestowanym kapitale. Tuż po rozpoczęciu roku 2020 subfundusz sprzedał większość posiadanego pakietu w spółce Netrisk. Nabywcą pakietu był globalny fundusz TA Associate. Po dwóch latach inwestycji tylko na sprzedanym pakiecie subfundusz osiągnął trzykrotny zwrot na zainwestowanym kapitale, a doliczając wartość zreinwestowanej kwoty w 23% pakiet zwrot wyniósł 4,2x na zainwestowanym kapitale. Chcielibyśmy, żeby w 2020 roku subfundusz MCI.EuroVentures, który skupia się na dojrzałych spółkach związanych z gospodarką cyfrową, bądź też z potencjałem digitalizacji modelu biznesowego, pozostanie aktywny zarówno w obszarze sprzedaży obecnie posiadanych aktywów jak i nowych inwestycji.

W dniu 25 września 2019 roku Zgromadzenie Inwestorów przegłosowało zmianę statutu funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, w zakresie dotyczącym MCI.TechVentures i w konsekwencji zmianę modelu z subfunduszu o niezdefiniowanej dacie jego likwidacji na subfundusz, którego likwidacja rozpocznie się we wrześniu 2024 roku. Istotną zmianą statutu funduszu jest również zrównanie praw wszystkich uczestników subfunduszu, co oznacza, iż żaden z certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu nie będzie posiadał uprzywilejowania co do prawa głosu na zgromadzeniu inwestorów funduszu, ani „pierwszeństwa” w zakresie wykupu. Zgodnie z nowym brzmieniem statutu funduszu, subfundusz nie będzie mógł przeprowadzać nowych inwestycji. W ciągu najbliższych lat zarządzający subfunduszem będą koncentrowali się na kontynuacji budowy wartości istniejącego portfela spółek oraz na systematycznej sprzedaży poszczególnych inwestycji w optymalnym czasie, tak z punktu widzenia ich rozwoju, jak i sytuacji rynkowej. Nie wykluczamy, że w przypadku niektórych inwestycji subfunduszu, będą wymagane tzw. inwestycje kontynuacyjne, wynikające bądź to z zawartych umów inwestycyjnych, bądź uzasadnione biznesowo (przyspieszenie wzrostu, zwiększenie skali działalności, zdobycie większego udziału rynkowego, doprowadzenie do zyskowności modelu biznesowego, itp.), nie mniej jednak ich poziom ograniczamy do niezbędnego minimum. W trakcie najbliższych lat subfundusz MCI.TechVentures będzie też dokonywał automatycznego wykupu posiadanych przez inwestorów certyfikatów inwestycyjnych, w sytuacji gdy w subfunduszu pojawi się nadwyżka środków płynnych w wysokości powyżej 1 mln zł, zgodnie z jej definicją określoną w art. 24 ust. 4 pkt 2 statutu funduszu.

Inwestycje private equity są inwestycjami o długim horyzoncie czasowym, w których bardzo ważne jest aktywne podejście do budowania wartości poszczególnych inwestycji, a także systematyczność. Wyniki naszych funduszy powinny być oceniane w dłuższym okresie. Niemniej jednak sam rok 2019 zakończył się następującymi wynikami wszystkich naszych strategii. Subfundusz MCI.EuroVentures dostarczył swoim inwestorom średnio 20,2% netto, subfundusz MCI.TechVentures -10,5%, a fundusz MCI.CreditVentures 3,6%. Od początku działalności nasze fundusze zrealizowały łącznie prawie 90 projektów inwestycyjnych oraz ponad 33 wyjść z inwestycji.

Dzięki zarządzaniu 5 funduszami inwestycyjnymi, Grupa wypracowała w 2019 roku 9,8 mln zł zysku netto, czyli o 15% więcej niż w roku 2018. Na koniec roku 2019 zarządzaliśmy aktywami wynoszącymi 2.606 mln zł. W ciągu ostatnich pięciu lat przychody z opłaty stałej za zarządzanie rosły w tempie 6,2% średniorocznie: z 28,4 mln zł w roku 2014 do 38,3 mln zł w roku 2019. Łączne przychody z tytułu zarządzania wyniosły w 2019 roku 50,2 mln zł i były o 4% niższe niż w poprzednim okresie. W roku 2019, dzięki bardzo dobrym wynikom inwestycyjnym subfunduszu MCI.EuroVentures Grupa pobrała, pierwszy raz od maja 2015 roku, wynagrodzenie zmienne z tego subfunduszu w kwocie 11,1 mln PLN.

Nasze priorytety są pochodną interesów naszych klientów, akcjonariuszy i menadżerów. W ciągu najbliższych 5 lat będziemy koncentrować się na poniższych zadaniach:

- sprzedaż aktywów portfela funduszu Internet Ventures w związku z rozpoczęciem jego likwidacji w 2021 roku,
- sprzedaż inwestycji „small ticket” subfunduszu MCI.TechVentures w celu koncentracji aktywności subfunduszu na największych i najbardziej perspektywicznych aktywach subfunduszu Morele/Pigu/Gett/Answear, co zwiększa prawdopodobieństwo uzyskiwania pełnego stałego wynagrodzenia dla grupy PEM S.A. za zarządzanie, jak również umożliwi rozpoczęcie dystrybucji środków do uczestników subfunduszu po 2021 roku,
- budowa wartości naszych spółek portfelowych : ATM, IAI oraz Netrisk i przeprowadzenie ich optymalnych procesów sprzedaży w latach 2022-2024, co będzie miało kluczowy wpływ na wielkość wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures,
- realizacja nowych inwestycji w strategii digital buyout na kwotę rocznie 100-300 mln złotych finansowanych z wyjść z inwestycji oraz nowych finansowań dłużnych subfunduszu MCI.EuroVentures,
- dalsza poprawa efektywności i produktywności kosztowej w połączeniu z utrzymaniem bardzo atrakcyjnego modelu kompensacji (deal by deal carry) oraz powrotem do pobierania pełnego wynagrodzenia w subfunduszu MCI.TechVentures oraz wynagrodzenia zmiennego w subfunduszu MCI.EuroVentures, co powinno przyspieszyć moment powrotu do regularnej dywidendy,
- kontynuacja prac nad zapewnieniem środków do zarządzania na lata 2024+ poprzez stworzenie funduszu MCI Digital Transformation Fund III.

Dziękując Państwu za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, zachęcam do lektury załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

Z poważaniem,
Tomasz Czechowicz