

MCI Capital ASI S.A.

Program emisji obligacji publicznych do 100M PLN

Prezentacja inwestorska

Warszawa, październik 2021 r.

Agenda

1) ZASTRZEŻENIA PRAWNE	3
2) WYBRANE CZYNNIKI RYZYKA	4
3) HISTORYCZNE EMISJE OBLIGACJI MCI / ZADŁUŻENIE	6
4) PLANOWANA EMISJA OBLIGACJI MCI	7
5) O MCI	9
6) WYBRANE DANE FINANSOWE	13
7) MODEL WYCENOWY	16
8) DANE KONTAKTOWE	17

1. Zastrzeżenia prawne

Niniejszy materiał oraz informacje w nim zawarte mają charakter wyłącznie promocyjny i reklamowy oraz nie stanowią prospektu w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa. W szczególności, materiał ten oraz zawarte w nim informacje nie stanowią jakiejkolwiek oferty sprzedaży, nakłaniania lub zaproszenia do składania ofert ani propozycji nabycia instrumentów finansowych, jak również nie należy traktować ich jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabywania instrumentów finansowych. Materiał nie stanowi jakiejkolwiek rekomendacji czy porady inwestycyjnej, prawnej czy podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora.

Niniejszy materiał oraz informacje w nim zawarte publikowane są w związku z ofertą publiczną obligacji serii T1 („Obligacje”) emitowanych przez MCI Capital Alternatywną Spółkę Inwestycyjną S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”). Jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym zawierającym informacje o Spółce jest prospekt podstawowy („Prospekt”), sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE, zatwierdzony w dniu 11 marca 2021 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”), będącą organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce. Prospekt wraz Suplementem nr 1 z dnia 30 czerwca 2021 r. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15 lipca 2021 r. („Suplement nr 1”), Suplementem nr 2 z dnia 23 września 2021 r. ,zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 1 października 2021 r.(„Suplement nr 2”) oraz Ostateczne warunki dostępne są na stronie internetowej Spółki pod adresem <https://mci.pl/obligacje/obligacje-mci-capital-s-a-2> oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A.: www.bossa.pl. Prospekt i Ostateczne Warunki są jedynymi wiążącymi dokumentami dotyczącymi oferty Obligacji.

Inwestowanie w obligacje wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Zapisy na Obligacje będą przyjmowane przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

Inwestycja w Obligacje oferowane w ramach Prospektu wiąże się z szeregiem ryzyk właściwych dla dłużnych papierów wartościowych oraz ryzykami związanymi z działalnością Spółki. Opis tych ryzyk znajduje się w Prospekcie w części "czynniki ryzyka". Zaleca się, aby potencjalni nabywcy Obligacji przeczytali Prospekt i ostateczne warunki dla Obligacji („Ostateczne Warunki”) przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o zainwestowaniu w Obligacje.

Zwracamy uwagę, że KNF zatwierdzając Prospekt nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Spółki, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. Zatwierdzenia Prospektu przez KNF nie należy rozumieć jako poparcia dla papierów wartościowych, oraz że w postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Spółkę działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem instrumentów finansowych.

Informacje zawarte w niniejszym materiale nie podlegały niezależnej weryfikacji. Żadne oświadczenie lub zobowiązanie, wyraźne lub dorozumiane, nie jest składane lub zaciągane w związku z prawdziwością, dokładnością, kompletnością lub poprawnością informacji lub opinii zawartych w niniejszym materiale.

Dane i informacje finansowe, o ile nie wskazano źródła, zostały przygotowane przez Spółkę na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta dostępnych na stronie <https://mci.pl/relacje-inwestorskie>. Spółka zastrzega, że przedstawione dane finansowe Spółki w niniejszej prezentacji są to dane historyczne, które nie gwarantują takich samych wyników w przyszłości.

Niniejszy materiał oraz prezentacja i informacje w nim zawarte nie stanowią oferty sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty zakupu papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie, Japonii, Australii ani w żadnej innej jurysdykcji, w której stanowiłoby to naruszenie właściwych przepisów prawa lub wymagało rejestracji. Ani Prospekt, ani papiery wartościowe Spółki nim objęte nie zostaną zarejestrowane i zatwierdzone, ani nie będą przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiejkolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski. Każdy inwestor zamieszkający bądź mający siedzibę poza granicami Polski powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować. Niniejszy materiał, w tym informacje w nim zawarte, nie mogą być przekazane lub w jakikolwiek sposób przesłane lub udostępniane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, Kanady, Japonii, Australii ani w jakiejkolwiek innej jurysdykcji, w której stanowiłoby to naruszenie właściwych przepisów prawa lub wymagałoby rejestracji.

2. Wybrane czynniki ryzyka

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

- ⇒ **Ryzyko zarządzania płynnością w ramach przyjętego modelu biznesowego, polegającego na inwestowaniu w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze typu *private equity / venture capital***
- Zgodnie z polityką inwestycyjną Emitent inwestuje bezpośrednio lub pośrednio przez spółki celowe, głównie w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez alternatywne fundusze inwestycyjne, które dokonują inwestycji typu *private equity / venture capital*. Istotą tego typu inwestycji jest możliwość uzyskania wysokich stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wysokim poziomem ryzyka. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsięwzięcia, nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat łącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wycenę certyfikatów inwestycyjnych Funduszy MCI, wyniki finansowe Emitenta lub możliwość odkupu certyfikatów inwestycyjnych, co może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.
- ⇒ **Ryzyko związane ze spadkiem wyceny certyfikatów inwestycyjnych**
- Wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta stanowiących przedmiot jego lokat, a także zabezpieczenie Obligacji może ulec zmianie, w szczególności może spaść na skutek nietrafionej decyzji inwestycyjnej, zmiany wyceny posiadanych przez fundusze inwestycyjne aktywów, zmian w składzie zespołów zarządzających funduszami inwestycyjnymi, bądź na skutek zmiany zasad wyceny przyjmowanej przez zarządzającego funduszem dla każdego z funduszy. Wystąpienie takich sytuacji może niekorzystnie oddziaływać na wyniki finansowe Emitenta, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.
- ⇒ **Ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych**
- Spółki portfelowe funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent są wyceniane co najmniej raz na kwartał przez wykwalifikowanych pracowników MCI Capital TFI S.A., według wartości godziwej. Przyjęta metoda wyceny może obiektywnie nie przedstawiać realnej wartości wycenianej inwestycji. W konsekwencji może to wpłynąć na wartość certyfikatów inwestycyjnych przedstawionych do wykupu, co w efekcie wpływa na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.
- ⇒ **Ryzyko związane z brakiem możliwości wykupienia certyfikatów inwestycyjnych ze względu na niewystarczającą płynność Funduszy MCI**
- Środki funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela Emitenta są angażowane w poszczególne cele inwestycyjne na okres ok. od 5 do 10 lat. Możliwość wyjścia przez fundusze inwestycyjne z inwestycji w spółki portfelowe, które nie są notowane na giełdzie jest ograniczona, a możliwość uwolnienia zainwestowanych środków i wygenerowania zysku jest realizowana poprzez zbycie udziałów lub akcji danego podmiotu – najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym. Negatywny wpływ na płynność Emitenta i jego zdolność do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji może mieć również brak możliwości niezwłocznego wykupienia określonej serii certyfikatów inwestycyjnych w związku ze statutowymi ograniczeniami dotyczącymi wykupów.
- ⇒ **Ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość certyfikatów inwestycyjnych znajdujących się, pośrednio i bezpośrednio, w posiadaniu Emitenta**
- Emitent nabywa certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne, które inwestują część posiadanych środków pieniężnych w podmioty prowadzące działalność lub posiadające siedziby poza Polską. W związku z tym niekorzystne zmiany kursów innych walut w stosunku do PLN mogą mieć negatywny wpływ na wartość certyfikatów inwestycyjnych. Wystąpienie takiej sytuacji może niekorzystnie przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta, co w efekcie może mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.
- ⇒ **Ryzyko podejmowania działań niezgodnych z interesami obligatariuszy przez podmioty dominujące w stosunku do Emitenta**
- Pan Tomasz Czechowicz za pośrednictwem MCI Management sp. z o.o. posiada łącznie 76,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Jako podmiot dominujący i jednocześnie Prezes Zarządu sprawuje on kontrolę nad Emitentem i może w istotny sposób wpływać na decyzje Walnego Zgromadzenia oraz sposób prowadzenia spraw Emitenta. Działania te potencjalnie mogą być niezgodne z interesami Obligatariuszy. Co więcej, Pan Tomasz Czechowicz jest pośrednim podmiotem dominującym wobec MCI Capital TFI S.A., w związku z czym posiada on potencjalny wpływ na działalność tego podmiotu, a tym samym na zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent, co może przełożyć się na wartość tych certyfikatów inwestycyjnych.
- ⇒ **Ryzyko związane z zarządzaniem Funduszami MCI**
- Emitent, zgodnie z polityką inwestycyjną inwestuje swoje aktywa głównie w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusze MCI, które nabywają akcje lub udiały w spółkach portfelowych. Wyniki finansowe osiągane przez Emitenta są w znacznej mierze zależne od wartości certyfikatów inwestycyjnych, które mogą spaść wskutek nietrafionej decyzji inwestycyjnej lub decyzji stanowiącej naruszenie przyjętych dla Funduszy MCI kategorii dopuszczalnych lokat, kryteriów doboru lokat, limitów inwestycyjnych bądź limitów ryzyka, podjętej w sposób niezależny od Emitenta. Wystąpienie takiej sytuacji może niekorzystnie oddziaływać na wyniki finansowe Emitenta, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

OCENA RYZYKA

ŚREDNIE

OCENA RYZYKA

ŚREDNIE

OCENA RYZYKA

ŚREDNIE

OCENA RYZYKA

ŚREDNIE

OCENA RYZYKA

ŚREDNIE

OCENA RYZYKA

NISKIE

OCENA RYZYKA

NISKIE

2. Wybrane czynniki ryzyka

CZNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

⇒ Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Emitenta oraz funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent oraz ich spółek portfelowych mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Pandemia COVID-19, która rozprzestrzeniła się na terytorium całego świata, przyczyniła się do wprowadzenia na terytorium Polski i innych krajów, w których Emitent posiada pośrednią ekspozycję, licznych środków zaradczych obejmujących m. in. ograniczenia w przemieszczaniu się ludności, obowiązkowej kwarantanny dla określonych grup osób, ograniczenia działalności dla punktów sprzedaży detalicznej, świadczonych usług gastronomicznych, szkół, uczelni, urzędów, ośrodków sportowych i turystycznych, zakazy zgromadzeń, imprez masowych itd. Przedłużający się i wysoki stopień nasilenia powyższych zdarzeń lub wprowadzanie nowych ograniczeń może przyczynić się do zwiększenia prawdopodobieństwa i natężenia ryzyk Emitenta i podmiotów stanowiących bezpośrednią bądź pośrednią inwestycję Emitenta. Zjawiska te mogą prowadzić do zmniejszenia płynności, a nawet utraty płynności części przedsiębiorstw należących do aktywów grupy kapitałowej Emitenta i tym samym mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

OCENA RYZYKA

ŚREDNIE

⇒ Ryzyko pogorszenia koniunktury giełdowej

Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen notowanych papierów wartościowych, co z kolei może wpływać na wahania i spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych, które są w posiadaniu Emitenta, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do wypełniania zobowiązań z tytułu Obligacji.

OCENA RYZYKA

ŚREDNIE

⇒ Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Emitent, jak również ich planowanych inwestycji jest realizowana w obszarze innowacyjnych technologii. Pogorszenie koniunktury w tej branży może wpłynąć na liczbę i wielkość realizowanych przez fundusze inwestycyjne projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowność, co w efekcie może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Emitenta i jego zdolności do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

OCENA RYZYKA

ŚREDNIE

⇒ Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji

Prawidłowo zdywersyfikowany portfel inwestycji Emitenta, cechuje się zaangażowaniem środków w aktywa o takiej wartości i profilu ryzyka, aby w przypadku niepowodzenia jednej z inwestycji wchodzącej w skład danego portfela, nie doprowadziło to do znacznego pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta. Nie można wykluczyć sytuacji, w której nieodpowiednio zdywersyfikowany portfel inwestycyjny będzie mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do wypełniania zobowiązań z tytułu Obligacji.

OCENA RYZYKA

ŚREDNIE

⇒ Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

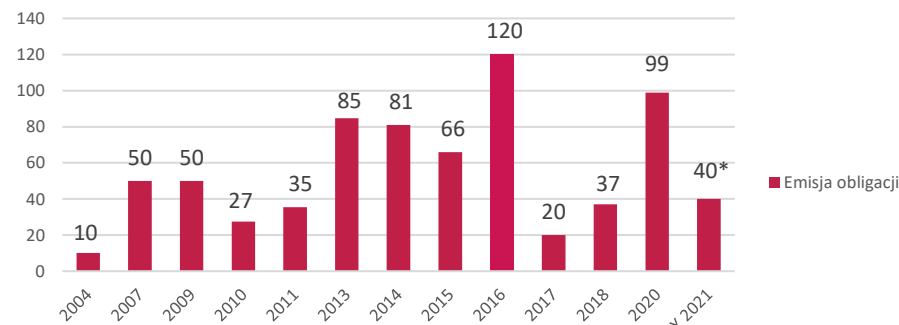
Model biznesowy Emitenta wymaga prowadzenia działalności w silnie sformalizowanej, regulowanej i nadzorowanej branży funduszy inwestycyjnych. Działalność Emitenta oraz MCI Capital TFI S.A. zarządzającego funduszami inwestycyjnymi wymaga posiadania zezwolenia KNF na prowadzenie działalności jako odpowiednio zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną oraz towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W przypadku, gdy Emitent lub MCI Capital TFI S.A. naruszają przepisy prawa, KNF może, w szczególności, cofnąć zezwolenie udzielone odpowiednio Emitentowi lub MCI Capital TFI S.A., nałożyć na te podmioty karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN albo zastosować łącznie obie te sankcje, a także może nakazać Emitentowi oraz MCI Capital TFI S.A. zaprzestania określonych działań, które w ocenie KNF naruszają przepisy prawa. Wystąpienie okoliczności skutkujących zastosowaniem przez KNF wyżej opisanych sankcji może mieć istotny negatywny wpływ na możliwość i sposób prowadzenia działalności przez Emitenta, a także na jego przychody i wyniki, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do wypełniania zobowiązań z tytułu Obligacji.

OCENA RYZYKA

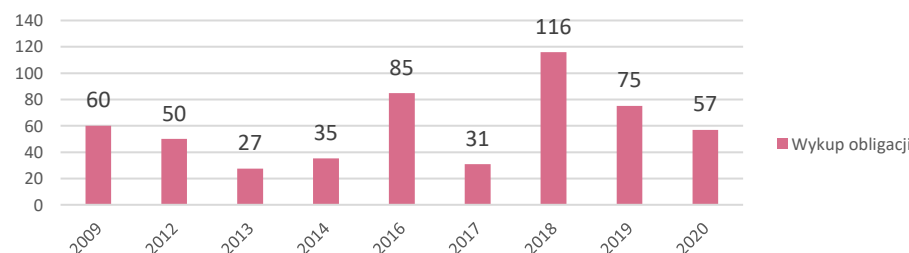
NISKIE

3. Emisje obligacji jako źródło finansowania MCI

Zrealizowane emisje i spłaty obligacji od początku działalności

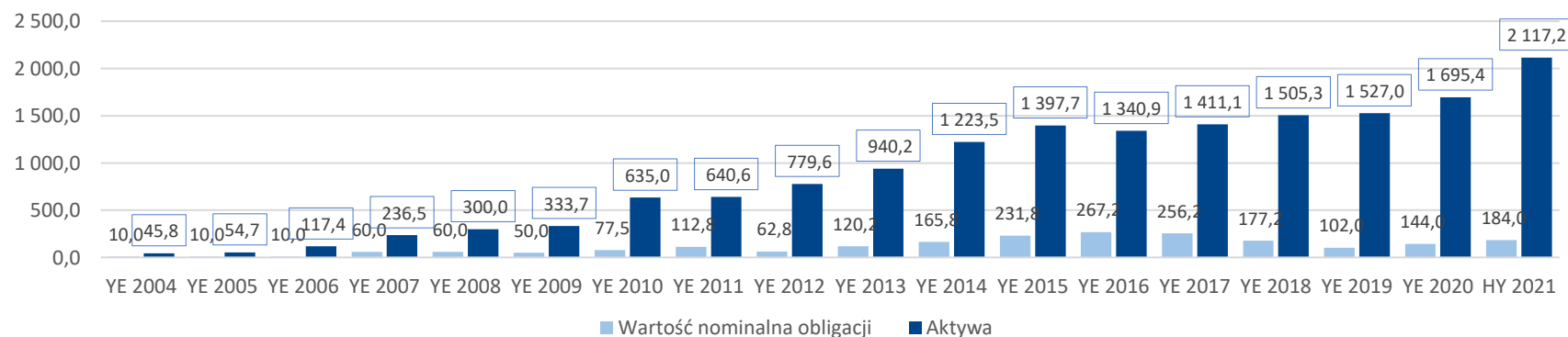


* Obligacje historycznie wyemitowane przez PEM S.A. przejęte przez MCI Capital ASI S.A. w ramach połączenia spółek.



Dane źródłowe: opracowanie własne Emitenta

Zadłużenie i aktywa MCI



Dane źródłowe: opracowanie własne Emitenta

Zobowiązania z tyt. obligacji (na dzień 30/06/2021)

Seria	Data emisji	Data zapadalności	Wart. nominalna (w mPLN)
N	12.2016	12.2021	45,0
R	08.2020	07.2023	79,0
S	08.2020	08.2023	20,0
B*	12.2013	06.2022	40,0
Razem			184,0

Obligacje spłacone (na dzień 30/06/2021)

Seria	Data emisji	Data zapadalności	Wart. nominalna (w mPLN)
Obligacje	09.2004	07.2009	10,0
Obligacje	10.2007	10.2009	50,0
B	09.2009	09.2012	50,0
E	07.2010	06.2013	27,5
F	03.2011	03.2014	35,4
H1	04.2013	04.2016	36,0
H2	06.2013	06.2016	18,8
H3	12.2013	12.2016	30,0
G1	03.2014	03.2018	50,0
I1	10.2014	10.2017	31,0
J1	12.2015	12.2018	66,0
K	06.2016	06.2019	54,5
M	12.2016	12.2019	20,7
O	06.2017	06.2020	20,0
P	03.2018	03.2021	37,0
Razem			536,8

MCI Capital jest wieloletnim partnerem dla inwestorów inwestujących w obligacje.

Od początku swojej działalności MCI wyemitowała obligacje skierowane do inwestorów instytucjonalnych o łącznej wartości nominalnej **681 mln PLN** (bez uwzględnienia obligacji wyemitowanych historycznie przez PEM S.A. o wartości nominalnej 40 mln PLN przejętych przez MCI w ramach połączenia spółek).

Do końca I półrocza 2021 r. Spółka wykupiła obligacje o łącznej wartości nominalnej **537 mln PLN**. Wszystkie zapadające serie obligacji zostały wykupione w terminie wraz z odsetkami.

Na dzień 30.06.2021 r. wartość zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji wobec zewnętrznych inwestorów wynosi **65 mln PLN** (wartość nominalna obligacji serii N oraz S).

Pozom zewnętrznego zadłużenia MCI w relacji do aktywów jest od lat bardzo niski - na koniec 30.06.2021 r. wynosił **niecałe 9%**.

4. Planowana emisja obligacji MCI Capital ASI S.A. | Kluczowe parametry

⇒	Oczekiwana wartość emisji	20 mln PLN
⇒	Konsorcjum dystrybucyjne	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.; Noble Securities S.A.; Ipopema Securities S.A.; BDM Dom Maklerski S.A
⇒	Typ emisji	Oferta kierowana do inwestorów indywidualnych (Obligacje będą przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej). Obligacje zwykłe na okaziciela – zdematerializowane
⇒	Zapadalność	5 lat
⇒	Kupon	WIBOR 3M + 3,50%, w skali roku
⇒	Próg dojścia emisji do skutku	15 mln PLN
⇒	Zabezpieczenie	Zabezpieczenie na certyfikatach inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EV w wysokości 150% wartości emisji (zastaw rejestrowy) ustanawiane po dniu emisji
⇒	Zabezpieczenie	✓ Katalog kowenantów operacyjnych i finansowych, m.in. wskaźniki obciążeń aktywów Funduszy MCI, wskaźnik obciążeń aktywów Emitenta, wskaźnik zadłużenia netto Emitenta ✓ Standardowe dla tego typu emisji, m.in: zwłoka z zaspokojeniem wierzytelności wynikających z Obligacji, żądanie spłaty istotnego zadłużenia finansowego Emitenta, nakaz zapłaty wynikający z postanowienia sądu lub przejęcie zabezpieczenia o istotnej wartości, egzekucja majątku, postępowanie upadłościowe / restrukturyzacyjne, nieważność / nieustanowienie zabezpieczeń
⇒	Doradca prawny	DJM (Kancelaria Dubiński Jeleński Masiarz i Wspólnicy)
⇒	Administrator zabezpieczeń	OLH V Sp. z o.o. . z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142 (00-108 Warszawa)
⇒	Notowanie	Rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

4. Planowana emisja obligacji MCI Capital ASI S.A. | Harmonogram emisji

Zapisy na obligacje	28 paź. – 9 list.				
Planowany wstępny przydział (alokacja) obligacji		15 listopada			
Uchwała KDPW dotycząca rejestracji obligacji			26 listopada		
Dzień emisji/ostateczny przydział obligacji				1 grudnia	
Przewidywany dzień wprowadzenia obligacji na Catalyst					8 grudnia

5.0 MCI | Profil emitenta

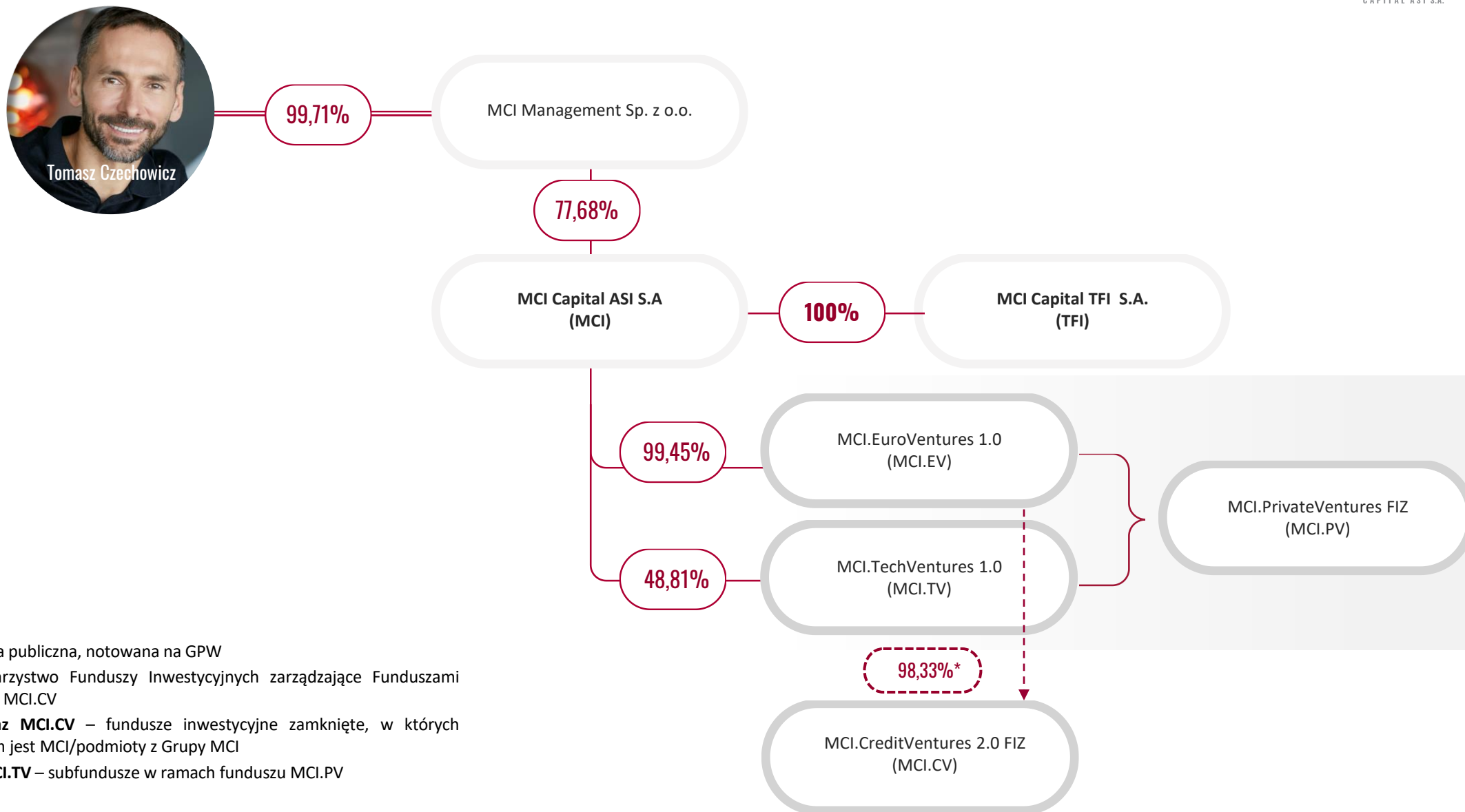
Zespół	✓ MCI Capital ASI S.A. (MCI, MCI Capital, Spółka) jest kierowana przez Tomasza Czechowicza – polskiego przedsiębiorcę i inwestora private equity. ✓ Grupę tworzy zespół specjalistów o wieloletnim doświadczeniu inwestycyjnym.
Koncentracja na sektorach i krajach przechodzących na gospodarkę cyfrową	✓ MCI Capital koncentruje się na spółkach z digitalizacją u podstaw swoich modeli biznesowych. ✓ Główne sektory: Konsumpcja/Handel Detaliczny, Usługi Finansowe, TMT (technologia, media, telekomunikacja), Ochrona zdrowia oraz Transport i Logistyka. ✓ Główna koncentracja geograficzna: Polska oraz inne kraje Europy Środkowej i Wschodniej z obszaru UE.
Strategia	✓ Grupa skupia się na strategii buyout (realizowanej przez Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.). Strategia buyout'owa jest realizowana od 2008 r., a od 2015 r. jest dominującym obszarem aktywności Grupy MCI. ✓ Celem Grupy jest realizacja 1 – 3 inwestycji rocznie o wielkości equity ticket 100 – 1.000 mln PLN (w przypadku transakcji konsorcjalnych z udziałem innych PE). ✓ W sferze zainteresowania znajdują się lokalni liderzy gospodarki cyfrowej z regionu CEE z szansą na transgraniczną ekspansję (strategia <i>digital buy & build</i>). ✓ Spółka zakłada realizację wyjścia do globalnych/europejskich strategów i firm private equity.
Wyniki	✓ W swojej 20 letniej historii MCI zainwestowała ponad 4 mld PLN (wliczając koinwestycje) w 19 inwestycji w ramach strategii <i>buyout & expansion</i>, realizując przy tym 2,5 MoIC i 27,2% IRR. W ramach nieudanych inwestycji MCI straciła jedynie 2,5% kapitału*.
Wyjścia z inwestycji Cash Flow umożliwiający dalszą realizację strategii	✓ W 2020 r. Grupa MCI zrealizowała wyjścia z inwestycji na poziomie ok. 906 mln PLN, w 2021 r. ponad 200 mln PLN **. ✓ Grupa dysponuje dzisiaj ponad 800 mln PLN płynności, co pozwala na niezakłóconą realizację strategii oraz zapewnia bezpieczeństwo płynnościowe Grupy oraz dawców kapitału**. ✓ Obecnie Spółka przy historycznie niskim poziomie zadłużenia*** (w tym 65 mln PLN z tytułu dwóch emisji obligacji serii N i S – zadłużenie zewnętrzne), w ramach zdywersyfikowanej strategii dalszego finansowania jej działalności, planuje przeprowadzić w grudniu br. emisję obligacji serii T1 skierowaną do inwestorów indywidualnych o wartości 20 mln PLN.

*Dane źródłowe: opracowanie własne Emitenta na podstawie raportów okresowych i bieżących Emitenta oraz raportów okresowych Funduszy MCI

**Dane źródłowe: raporty okresowe Emitenta oraz raporty okresowe Funduszy MCI

***Dane źródłowe: raporty okresowe Emitenta; raporty dostępne na stronie Emitenta: <https://mci.pl/akcje/raporty/raporty-okresowe>

5. O MCI | Struktura organizacyjna Grupy (30.09.2021)



Legenda:

MCI – spółka publiczna, notowana na GPW

TFI – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zarządzające Funduszami MCI.PV oraz MCI.CV

MCI.PV oraz MCI.CV – fundusze inwestycyjne zamknięte, w których uczestnikiem jest MCI/podmioty z Grupy MCI

MCI.EV i MCI.TV – subfundusze w ramach funduszu MCI.PV

*MCI nie posiada bezpośrednio certyfikatów inwestycyjnych MCI.CV, ale 98,33% certyfikatów MCI.CV jest w posiadaniu spółek portfelowych subfunduszu MCI.EV/subfunduszu MCI.EV, gdzie MCI posiada zaangażowanie na poziomie 99,45%.

5. O MCI | Główne kryteria strategii inwestycyjnych Emitenta : Nowe inwestycje : 1 – 3 Inwestycje rocznie

Kluczowe wskaźniki finansowe KPI (EUR):

- ✓ 50M-250M EV sweetspot
- ✓ 2,5M-25M EBITDA
- ✓ 20%-50% wzrost organiczny (YoY)
- ✓ 25M-100M Equity ticket

Źródła pozyskiwania:

- ✓ Transakcje 'secondaries' z VC i PE
- ✓ „Carve out” strategiczny (carve out)
- ✓ Public to Private/Sukcesje/M&A finance
- ✓ Recap bieżącego portfela/Expansion Capital

Pozycja rynkowa inwestycji:

- ✓ Lider na rynku
- ✓ 3 najlepszych graczy, którzy mogą zostać liderem rynku poprzez fuzje i przejęcia

Geografia:

- ✓ Północny region Europy Środkowo-Wschodniej (Polska, kraje bałtyckie, Czechy, Słowacja, Węgry, Finlandia)
- ✓ Południowy region Europy Środkowo-Wschodniej (Rumunia, Bułgaria, Słowenia, Chorwacja, Grecja)
- ✓ Kraje DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria, Włochy)

Sektor:

Sektory (CEE National and Regional Digital Disruptors and Enablers):

- ✓ Płatności, Fintech & Insurtech
- ✓ Rynki e-commerce, marketplace oraz classifieds
- ✓ SaaS i oprogramowanie
- ✓ MedTech i EduTech
- ✓ Digital Enablers (np. centra danych, logistyka)
- ✓ Media cyfrowe i rozrywka
- ✓ Cyfrowe usługi biznesowe

Budowanie wartości:

- ✓ Krajowe fuzje i przejęcia
- ✓ Transgraniczne fuzje i przejęcia
- ✓ Cyfrowe przyspieszenie wzrostu organicznego

Wycena i warunki:

- ✓ 10-20 EV/EBITDA
- ✓ Pojedyncza większość/Większość konsorcjum
- ✓ Ustrukturyzowana mniejszość
- ✓ Prawo do exitu po maksimum 5 latach

Kluczowe ryzyka:

- ✓ Ryzyko technologiczne
- ✓ Ryzyko globalizacji
- ✓ Ryzyko wyjścia
- ✓ Ryzyko transakcji

Potencjał wyjścia z inwestycji:

- ✓ >150M EV – preferowany
- ✓ target dla globalnych/ ogólnoeuropejskich strategów, globalnych/ ogólnoeuropejskich PE

Możliwości inwestycyjne:

- ✓ 1-3 inwestycje rocznie



MACIEJ KOWALSKI

kowalski@mci.eu

E-commerce, Marketplaces, Classifieds, Data centers, Telecommunication, Transport & Logistics



TOMASZ CZECHOWICZ

czechowicz@mci.eu

Software as a Service, Payments, Fintech, Insurtech, Travel, Digital media & Entertainment, Medtech, Edtech, Foodtech



Tomasz Czechowicz
Założyciel, Partner
Zarządzający



Maciej Kowalski
Starszy Partner,
Manager Współzarządzający



Ewa Ogryczak
COO, Starszy
Partner

Posiadamy doświadczony zespół technologiczny
w regionie Europy Środkowo-Wschodniej



Sebastian Millinder
Starszy Dyrektor
Inwestycyjny



Filip Berkowski
Starszy Dyrektor
Inwestycyjny



Michał Górecki
Starszy Dyrektor
Inwestycyjny



Hubert Wichrowski
Manager
Inwestycyjny



Sergiusz Nowak
Starszy Analityk
Inwestycyjny



Aleksandra Kulas
CFO



Katarzyna Pogorzelska
Dyrektor Skarbu



Marcin Nowochoński
Dyrektor Działu Wycen



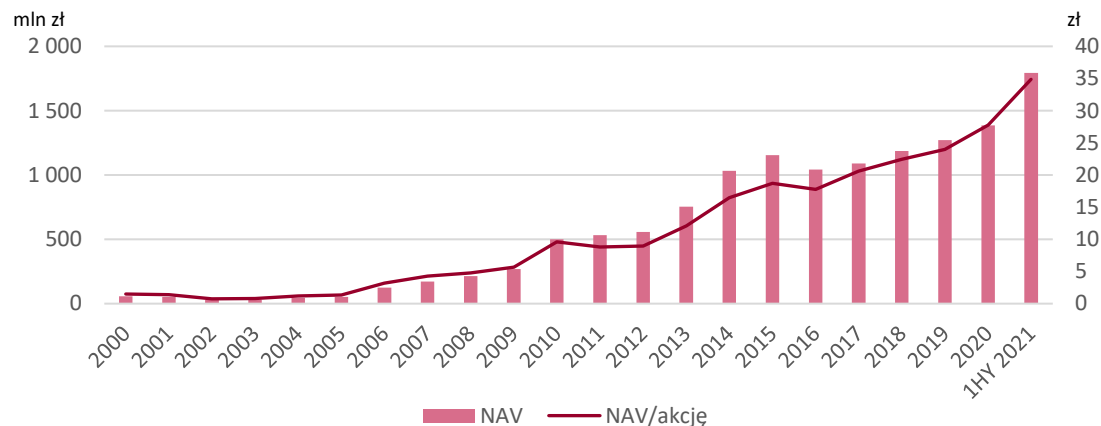
Milena Sikorska
Manager ds. Ryzyka
/ Kontroler Funduszy



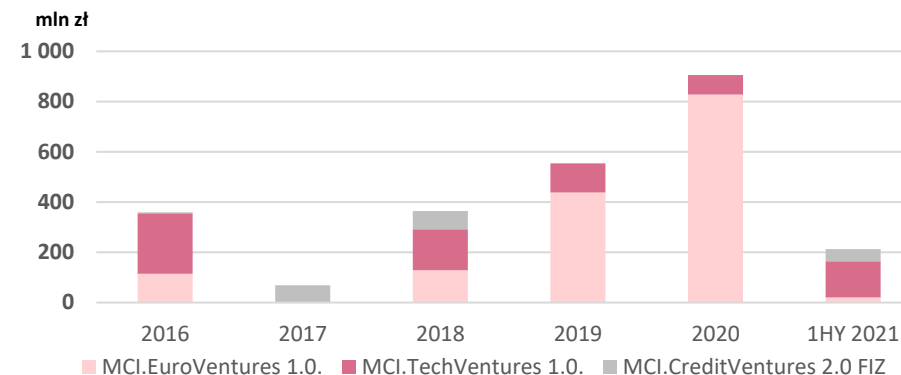
Artur Gregorczyk
Radca prawny
/ Inspektor Nadzoru

6. Wybrane dane – historyczne informacje finansowe

NAV* oraz NAV/akcję MCI systematycznie rosną



Gotówkowe wpływy do funduszy inwestycyjnych MCI



Najważniejsze jednostkowe dane finansowe MCI Capital ASI S.A.

w mln zł	2016	2017	2018	2019	2020	1H 2021
Aktywa funduszy**	2 231	2 290	2 470	2 606	2 512	2 895
Aktywa netto funduszy**	2 023	1 972	2 107	2 208	2 313	2 757
Wartość CI w bilansie MCI	1 341	1 310	1 484	1 514	1 662	2 027
Wartość aktywów netto MCI	1 043	1 090	1 188	1 271	1 387	1 795
Zysk z inwestycji	-75	124	219	128	167	355
Zysk netto	-82	105	175	113	127	467
Aktywa netto na akcję (zł)	17,75	20,61	23,90	24,01	27,77	34,90
Dług netto/aktywa	15%	17%	12%	11%	9%	14%
Gotówkowe wpływy do funduszy inwestycyjnych MCI***	358	68	364	554	906	212

*NAV – Net Asset Value (wartość aktywów netto)

**fundusze inwestycyjne zamknięte, w których MCI posiada zaangażowanie w sposób bezpośredni lub pośredni

***opracowanie własne Emitenta

Dane źródłowe: opublikowane raporty roczne/półroczne Emitenta; <https://mci.pl/akcje/raporty/raporty-okresowe>

Dostęp/prawa MCI do płynności w Funduszach:

Główną działalnością MCI jest inwestowanie poprzez fundusze inwestycyjne zamknięte, przez co gotówka Grupy gromadzona jest nie w MCI, a na poziomie Funduszy. MCI może jednak dysponować płynnością zgromadzoną w Funduszach MCI.EV oraz MCI.TV w formule zgodnej z zapisami statutowymi odpowiednich Funduszy.

Uprawnienia statutowe:

✓ **MCI.EV** – MCI posiada **99,45%** CI MCI.EV, co oznacza, że każdorazowo – jeżeli tylko płynność w Subfunduszu na to pozwala – w pierwszej kolejności umarzone są środki wynikające ze zgłoszonych przez MCI żądań wykupu. Czas realizacji żądania wykupu złożonego przez MCI nie przekracza 1 miesiąca. Wykup może być dokonywany na koniec każdego kwartału kalendarzowego. **Na dzień 30.06.2021 w MCI.EV zgromadzone było ok. 540 mln PLN płynności.**

✓ **MCI.TV** – po zmianie statutu MCI.TV w grudniu 2019 r. po wygospodarowaniu przez Subfundusz Nadwyżki zdefiniowanej statutowo następuje automatyczna dystrybucja środków do MCI i pozostałych Inwestorów. W lipcu 2021 r. nastąpiło pierwsze automatyczne umorzenie, po wyjściu Subfunduszu z inwestycji w Pigu. Z tytułu umorzenia MCI otrzymała wpływ w wysokości 29 mln PLN.

6. Wybrane dane finansowe – Grupa MCI jako bezpieczny i stabilny Emitent

tys. PLN	6M 2021	6M 2020	Zmiana	Zmiana (%)
Aktualizacja wyceny akcji i udziałów	(1 263)	2 915	(4 178)	-143,3%
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	349 831	21 333	328 498	1539,9%
Aktualizacja wart. innych instrumentów finansowych	6 496	(3 522)	10 018	-284,4%
Zysk z inwestycji	355 064	20 726	334 338	1613,1%
Koszty działalności operacyjnej	(2 596)	(3 120)	524	-16,8%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	755	563	192	34,1%
Koszty finansowe netto	(5 764)	(6 933)	1 169	-16,9%
Zysk przed opodatkowaniem	347 459	11 236	349 823	2992,4%
Podatek dochodowy	119 481	(1 679)	121 160	-7216,2%
Zysk netto	466 940	9 557	457 383	4785,8%

tys. PLN	30.06.2021	31.12.2020*	diff	diff (%)
Aktywa	2 117 220	1 794 249	322 971	18,0%
Certyfikaty inwestycyjne	2 026 775	1 662 022	364 753	21,9%
Inwestycje w jednostkach zależnych	48 953	104 872	(55 919)	-53,3%
Pozostałe aktywa**	41 492	27 355	14 137	51,7%
Pasywa	2 117 220	1 794 249	322 971	18,0%
Kapitał własny	1 795 042	1 366 011	429 031	31,4%
Zobowiązania	322 178	428 238	(106 060)	-24,8%
Zobowiązania z tytułu obligacji	200 069	198 418	1 651	0,8%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku doch.	11 684	131 165	(119 481)	-91,1%
Zobowiązania z tytułu weksli	20 738	28 298	(7 560)	-26,7%
Kredyty i pożyczki	29 790	29 588	202	0,7%
Inne zobowiązania finansowe	28 654	28 064	590	2,1%
Pozostałe zobowiązania	31 243	12 705	18 538	145,9%
NAV/S (w zł)	34,90	27,35	7,56	27,6%
cena akcji (w zł)	19,00	15,65	3,35	21,4%
P/BV	54%	57%	(0,03)	-4,9%

* dane przekształcone z związku z połączeniem MCI Capital ASI S.A. z PEM S.A.

** na pozycję Pozostałe aktywa składają się: należności handlowe i pozostałe, środki pieniężne, inwestycje w pozostałych jedn., środki trwałe oraz prawo do użytkowania składników aktywów

Dane źródłowe: opublikowany raport półroczny Emitenta za I półrocze 2021 r.; <https://mci.pl/akcje/raporty/raporty-okresowe>

- ✓ Grupa MCI działa na rynku przez ponad 20 lat.
- ✓ W tym czasie wartość kapitałów własnych MCI systematycznie rośnie – od 24 mln PLN na koniec 1999 r. do 1,8 mld PLN na koniec I półrocza 2021 r.
- ✓ Grupa MCI finansuje się długiem obligacyjnym oraz kredytami bankowymi, ale nadal bazą finansowania MCI są kapitały własne, które wynoszą 1.795 mln PLN i stanowią 85% sumy bilansowej (wg stanu na dzień 30 czerwca 2021 r.).
- ✓ Za I półrocze 2021 r. Spółka osiągnęła wynik netto na poziomie ~467 mln PLN za sprawą przede wszystkim wyników Funduszy MCI (349 mln PLN), w szczególności MCI.EV (wynik z operacji 289 mln PLN) i MCI.TV (wynik z operacji 139 mln PLN). W przypadku obu Subfunduszy stopy zwrotu w okresie I półrocza 2021 r. wyniosły ponad 20%.
- ✓ Aktywa ogółem MCI kształtowały się na poziomie 2.117 mln PLN, z czego 96% stanowiły certyfikaty inwestycyjne Funduszy MCI. Aktywa netto Spółki osiągnęły poziom 1.795 mln PLN, tym samym wartość aktywów netto na jedną akcję wyniosła 34,90 PLN – 84% powyżej kursu zamknięcia akcji na GPW na 30 czerwca 2021 r., który wyniósł 19,00 PLN. Po stronie zobowiązań najbardziej istotną pozycję stanowią zobowiązania z tyt. obligacji (62% wartości zobowiązań), zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek (9% wartości zobowiązań) i inne zobowiązania finansowe (9% wartości zobowiązań). Wskaźnik całkowitego zadłużenia netto Spółki w relacji do kapitałów własnych na 30 czerwca 2021 r. wyniósł 17%.
- ✓ Głównymi spółkami portfelowymi generującymi wzrost MCI.EV i MCI.TV w I półroczu 2021 r. były IAI w MCI.EV i Morele.net oraz MarketFinance w MCI.TV.

6. Wybrane dane – wyjścia z inwestycji w 2021 r. (do chwili obecnej)

8 transakcji zrealizowanych od początku 2021 r. wygenerowało ponad 200 mln PLN wpływów

LIFEBRAIN	PIGU	LINXDATACENTER	MFIND	SIDLY	HOJO KOMPAN RENTPLANET
✓ Data inwestycji: czerwiec 2015 ✓ Data wyjścia: czerwiec 2021 ✓ Wpływy: 5,5 mln PLN ✓ Wyjście: środki z rachunku escrow po wyjściu z inwestycji ✓ Branża: diagnostyka medyczna ✓ MolC brutto: 1,8x* ✓ Strategia: diagnostyka medyczna – szybko rozwijający się rynek	✓ Data inwestycji: lipiec 2015 ✓ Data wyjścia: czerwiec 2021 ✓ Wpływy: 167 mln PLN ✓ Wyjście: sprzedaż do Mid Europa Partners ✓ Branża: e-commerce ✓ MolC brutto: 2,2x ✓ Strategia: e-commerce – szybko rozwijający się rynek	✓ Data inwestycji: marzec 2016 ✓ Data wyjścia: czerwiec 2021 ✓ Wpływy: 20 mln PLN ✓ Wyjście: częściowe wyjście w postaci dywidend po sprzedaży biznesu operacyjnego przez spółkę ✓ Branża: IT/data center ✓ MolC brutto: 2,8x** ✓ Strategia: infrastruktura IT – szybko rozwijający się rynek	✓ Data inwestycji: październik 2015 ✓ Data wyjścia: luty 2021 ✓ Wpływy: 17 mln PLN ✓ Wyjście: sprzedaż do inwestora ✓ Branża: insurtech ✓ MolC brutto: 0,9x ✓ Strategia: insurtech – szybko rozwijający się rynek	✓ Data inwestycji: czerwiec 2015 ✓ Data wyjścia: lipiec 2021 ✓ Wpływy: 4 mln PLN ✓ Wyjście: sprzedaż do inwestora strategicznego z obszaru medycyny i urzędzeń medycznych ✓ Branża: telemedycyna ✓ MolC brutto: 2,1x ✓ Strategia: telemedycyna – szybko rozwijający się rynek	✓ Data inwestycji: 05/2011 (Kompan.pl); 12/2016 (RentPlanet); 04/2014 (Hojo) ✓ Data wyjścia: 2021 ✓ Wpływy: łącznie 3 mln PLN ✓ Wyjście: sprzedaż do inwestora ✓ Branża: marketplace/ e-marketing ✓ MolC brutto: 0,4x – 0,5x ✓ Strategia: marketplace/ e-marketing – szybko rozwijający się rynek

Wyjścia 2020 r.



ATMAN

ANSWEAR.COM

PROWLY

NETRISK

INDEX

TATILBUDUR

Łączne wyjścia z inwestycji w 2020 r.: 906 mln PLN wpływów

* Podany dla lifebrain wskaźnik MolC został skalkulowany na łącznych wpływach z wyjścia z inwestycji

** Podany dla ATM oraz Linxdatacenter wskaźnik MolC jest wyliczony łącznie na tych dwóch spółkach (ATM był właścicielem Linx).

Przedstawione dane dotyczące wyjść z inwestycji to dane historyczne, które nie gwarantują takich samych wyników w przyszłości.

Dane źródłowe: opracowanie własne Emitenta na podstawie bieżących i okresowych raportów Emitenta

7. Model wycenowy/transakcyjna weryfikacja jakości wycen

BUYOUT (MCI.EV)

Wycena portfela
(30.09.2021)**

1.329 mln PLN

Koszt nabycia portfela
(30.09.2021)**

857 mln PLN

Zaangażowanie MCI**

99,5%

% w aktywach MCI

ok. 76%

W cenie nabycia przez maksimum
1 rok

- ✓ Cena nabycia [MEP Shelfco]
- ✓ Mnożnik EV/EBITDA [IAI, Broker Topco]
- ✓ SAN [Mobiltek]
- ✓ DCF [Linxdatacenter]
- ✓ SCN [Private Debt]
- ✓ WANC [cert. inwest. CV]

Metodyka wyceny
składników portfela
Funduszy MCI

VC / GROWTH (MCI.TV)

723 mln PLN

508 mln PLN

48,8%

ok. 16%

W cenie nabycia przez maksimum
2 lata

- ✓ Mnożnik EV/S lub EV/GM [Azimo, AGAN, MarketFinance, Morele Group, Travelata]
- ✓ Liquidation preference* [Gett, GameDesire]
- ✓ Cena rynkowa [Answear]

W okresie 12M poprzedzających sprzedaż można przejść na **Adjusted Exit Value** na podst. dokumentów transakcyjnych

Organizacja procesu wycen

- ✓ **Cykliczność:** kwartalnie
- ✓ **Odpowiedzialność za przygotowanie wyceny:** Zespół Wycen
- ✓ **Organ zatwierdzający:** Zarząd MCI Capital TFI S.A.
- ✓ **Dodatkowa weryfikacja:**

- Audytor Funduszy (E&Y)
- Depozytariusz (BNP Paribas)



Marcin Nowohoński
Dyrektor Działu Wycen

Transakcyjna weryfikacja wycen – zrealizowane wyjścia vs wyceny (ostatnie 5 lat)



W ostatnich 5 latach wartości wyjść z inwestycji były przeciętnie o 28% wyższe od wycen na 6M przed wyjściem oraz o 49% wyższe od wycen na 12M przed wyjściem

2017

	Cena sprzedaży (mln PLN)	Wycena 6M przed wyjściem (mln PLN)	Wycena 12M przed wyjściem (mln PLN)
Spearhead	44,9	44,8	43,6
Allegro	23,1	21,6	20,0
CloudPlanet	0,8	0,9	0,6
	68,8	67,3	64,2

2018

iZettle ***	163,1	70,3	44,6
lifebrain ***	168,9	142,1	131,7
Allegro	32,8	31,4	30,0
Genomed	12,2	9,4	9,2
Zdrowe geny	2,9	1,9	1,2
	379,9	255,1	216,6

2019

Frisco	126,4	90,1	83,7
Index	41,3	36,2	32,0
ABC Data ****	142,3	142,3	120,9
Dotcard	254,8	251,2	144,8
	564,8	519,8	381,4

2020

Netrisk	321,7	170,6	151,0
Geewa	27,6	23,9	17,4
Index	16,7	17,4	15,0
ATM	489,2	361,3	334,6
Answear	34,5	34,1	26,5
	889,7	607,3	544,5

2021

Pigu	167,5	155,3	158,9
Linxdatacenter *****	19,7	17,4	17,4
mfind	17,5	26,3	28,2
Sidly	4,1	4,5	3,4
	208,8	203,5	207,9

Dodatkowo w 2021 r. miały miejsce wyjścia z Hojo (częściowe wyjście), Kompan.pl i RentPlanet za łączną kwotę 3 mln PLN.

*** kwoty uwzgl. środki z escrow/earnout uzyskane w 2019-2021, 15 mln PLN za iZettle i 13 mln PLN za lifebrain

**** przed uwzględnieniem ryzyk (indemnities)

***** Linxdatacenter 12M przed exitem znajdował się w strukturach ATM

Dane źródłowe: opracowanie własne na podstawie raportów okresowych i bieżących Emitenta oraz raportów okresowych Funduszy MCI

*liquidation preference – specjalne uprawnienie wynikające z umów inwestycyjnych dające Funduszowi prawo do wyjścia po określonej cenie, określonym mnożniku, zrealizowania określonego zwrotu, itd.

**na podstawie wycen oficjalnych MCI.EV i MCI.TV na dzień 30.09.2021

EMITENT

MCI Capital ASI S.A.

(+48) 22 540 73 80



(+48) 22 540 73 81

office@mci.eu

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na obligacje serii T1:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.**DOM MAKLESKI**
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.**BDM Dom Maklerski S.A.**

Dom Maklerski BDM S.A.

IPOPEMA Securities S.A.**ipopema****Noble Securities S.A.****NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLESKI