




**mci**



**Prezentacja wynikowa  
MCI Capital ASI S.A.  
za 2022 r.**

Warszawa, 3 kwietnia 2023 r.

The background of the page is a dark blue field filled with a pattern of glowing blue dots and squares, creating a sense of depth and movement, similar to a starfield or a data visualization.

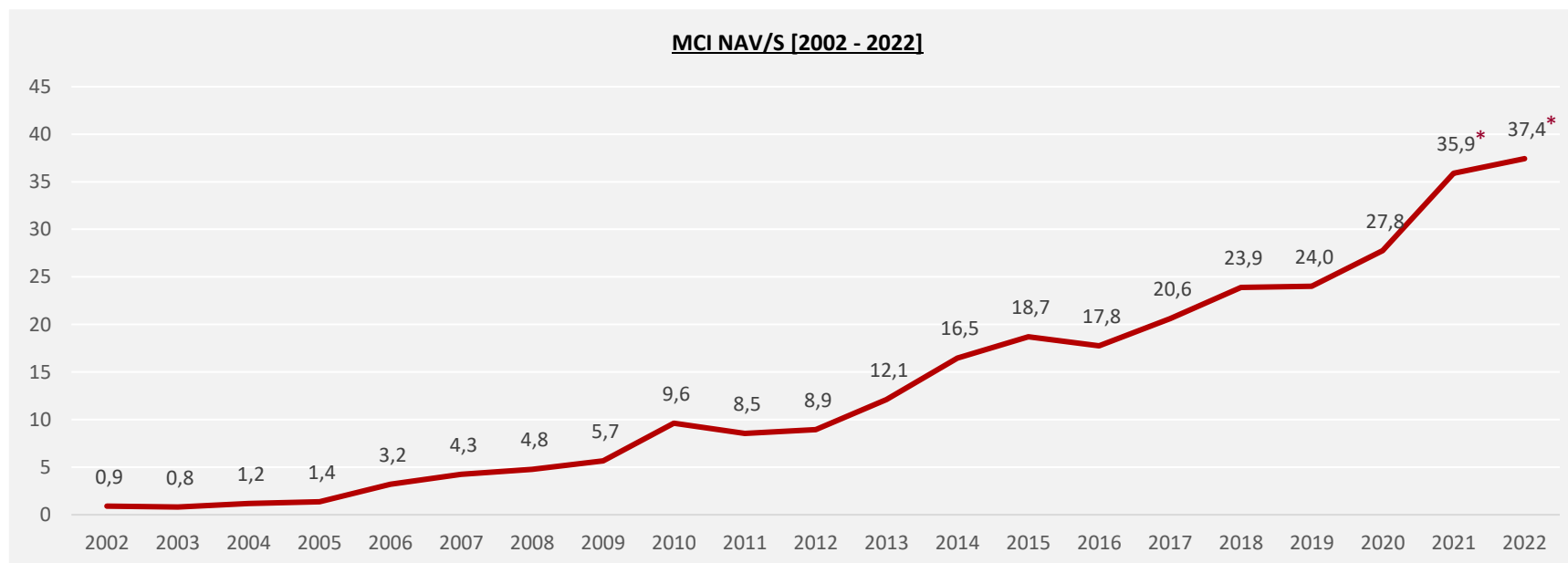
1) O MCI	3
2) Najważniejsze wydarzenia w Grupie MCI w 2022 (do chwili obecnej)	4
3) Podstawowe dane finansowe Grupy MCI Capital 2022	5
4) Wyjścia z inwestycji	6
5) Nowe inwestycje / dokapitalizowania	7
6) Nasz zespół	8
7) Wyniki finansowe Funduszy 2022 (MCI.EV, MCI.TV)	9
8) Strategia inwestycyjna MCI	11
9) Mapa (roadmap) planowanych wyjść z portfela w latach 2022-2026+	13
10) Załączniki	14
1) IAI	15
2) Netrisk	16
3) Pigu Hobby Hall Group	17
4) eSky	18
5) Answear.com	19
6) Wyniki finansowe Spółki i Grupy MCI Capital ASI S.A. 2022	20
7) Lokowanie kapitału PE a aktywność na rynku IPO	23

MCI jest jedynym funduszem private equity notowanym na warszawskiej GPW

~53% dyskonto względem grupy porównawczej z Europy Zachodniej\*\*

17% CAGR NAV/S przez ostatnie 23 lata

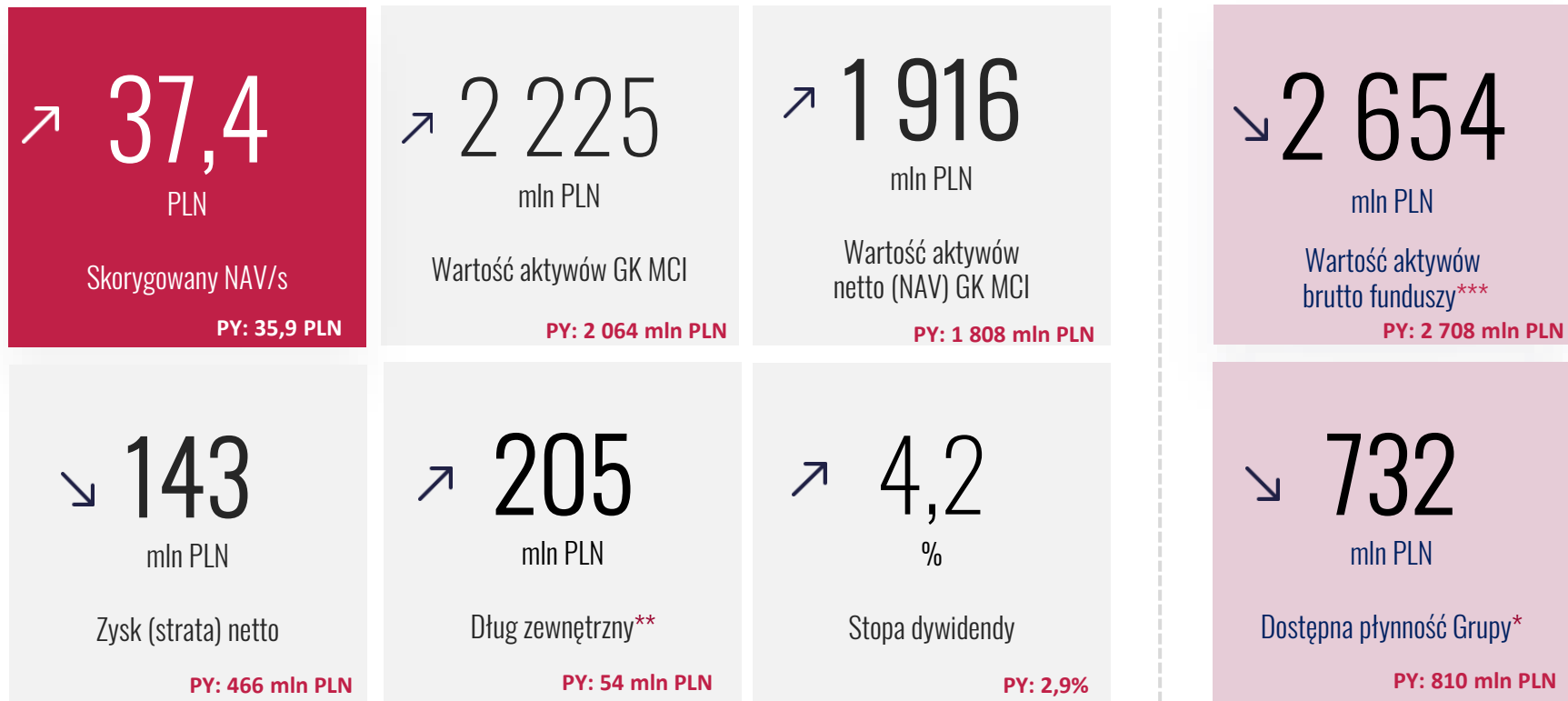
Grupa MCI historycznie wypłaciła akcjonariuszom 268 mln PLN, w tym z tytułu skupu akcji własnych 203 mln PLN oraz dywidendy 65 mln PLN



\*wartość NAV/S powiększona o wypłaconą/uchwaloną dywidendę

\*\*raport analityczny Noble Securities DM S.A.: [https://noblesecurities.pl/files/rekomendacje\\_analizy/20221007\\_0916\\_MCI\\_PL\\_RA.pdf](https://noblesecurities.pl/files/rekomendacje_analizy/20221007_0916_MCI_PL_RA.pdf)

<b>KOMENTARZ DO WYNIKÓW ZA ROK 2022</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>W 2022 r. Grupa MCI osiągnęła 143 mln PLN zysku netto</b>, co było możliwe głównie za sprawą wyniku na certyfikatach inwestycyjnych (158 mln PLN), w efekcie dodatniego przeszacowania inwestycji oraz przychodów za zarządzanie (17 mln PLN), skompensowanych kosztami ogólnego zarządu (20 mln PLN) oraz finansowymi (26 mln PLN), a także negatywną wyceną innych instrumentów finansowych (17 mln PLN in minus). Na osiągnięty wynik netto wpływ miał również dodatni efekt podatku dochodowego (30 mln PLN; wpływ zmiany podatku odroczonego)</li> <li>■ Zysk netto zrealizowany w roku 2022 to przede wszystkim zasługa zysku z inwestycji w wysokości 158M PLN. Na te wyniki wpłynął przede wszystkim <b>bardzo dobry wynik subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.</b> („MCI.EV”) w wysokości 280M PLN (średnia stopa zwrotu za rok 2022 wyniosła 16,8%). Wyniki subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. („MCI.TV”) wpisały się w trend rynkowy funduszy Venture Capital w 2022 roku i wygenerowały negatywną kontrybucję do wyniku MCI w wysokości -126,8M PLN</li> <li>■ <b>Wchodzimy w nowy rok z rekordowym poziomem dry powder</b> (środki na nowe inwestycje) i liczymy, że dynamicznie rozwijająca się gospodarka cyfrowa w Europie Centralnej i Wschodniej oraz atrakcyjne wyceny kreują unikalną sytuację rynkową, która pozwoli nam na zdynamizowanie działalności inwestycyjnej i zainwestowanie od 1 do 2 mld PLN w latach 2023 – 2025</li> </ul>
<b>WYJŚCIA Z INWESTYCJI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>3 wyjścia z inwestycji w 2022 r.</b> (do chwili obecnej): Mobiltek, Linx (dywidenda) oraz Azimo o łącznej wartości <b>55 mln PLN</b></li> </ul>
<b>NOWE INWESTYCJE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ W 2022 roku udało nam się zrealizować jedną nową inwestycję. <b>MCI.EV nabył 55% akcji w spółce eSky (kwota transakcji to 158M PLN)</b> – globalnego challengerera w segmencie TravelTech z silną międzynarodową obecnością w ponad 60 krajach</li> <li>■ W grudniu 2022 r. miał miejsce zakup pakietu akcji Answear przez MCI.EV (12 mln PLN; zaangażowanie MCI.EV w Answear na poziomie 2,4%)</li> <li>■ W 2022 r. MCI.PV dokonał dokapitalizowania spółek Pigu (27 mln PLN) i Gett (16 mln PLN)</li> </ul>
<b>NISKIE ZADŁUŻENIE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Utrzymujący się niski poziom zadłużenia Grupy – wartość zadłużenia zewnętrznego na koniec 2022 r. na poziomie <b>205 mln PLN (11% wartości kapitałów własnych Grupy)</b>. <b>Dostępna płynność Grupy</b> na koniec 2022 r.: <b>~732 mln PLN</b></li> </ul>
<b>FINANSOWANIE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Emisja obligacji publicznych przez MCIC</b> – emisja II tranzy obligacji publicznych serii T2 w marcu 2022 r. o wartości <b>81 mln PLN</b></li> <li>■ <b>Finansowanie bankowe udzielone MCIC</b> przez ING Bank Śląski S.A. w czerwcu 2022 r. o wartości <b>173,25 mln PLN</b></li> </ul>
<b>PODZIAŁ ZYSKU 2021 / WYPŁATA DYWIDENDY</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 27 czerwca 2022 r. ZWZ MCI Capital postanowiło o <b>wypłacie dywidendy</b> z zysku 2021 r. w wysokości <b>36,7 mln PLN/0,70 PLN na jedną akcję</b>; dzień dywidendy został ustalony na 26 września 2022 r.; dzień wypłaty dywidendy wyznaczono na 7 października 2022 r.</li> </ul>
<b>DYSTRYBUCJA ŚRODKÓW DO INWESTORÓW</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Zarząd planuje zarekomendować zmianę modelu dystrybucji środków do inwestorów MCI i <b>wprowadzenie możliwości sprzedaży przez akcjonariuszy Spółki posiadanych przez nich akcji Spółki do podmiotu z Grupy MCI w latach 2023 oraz 2024, po cenie uwzględniającej premię do ceny rynkowej</b>. Łączna wartość akcji Spółki objętych możliwością, opisaną wyżej, sprzedaży do podmiotu z Grupy MCI w danym roku nie będzie wyższa niż 2% kapitałów własnych MCI</li> </ul>
<b>ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ MCI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 27 czerwca 2022 r. ZWZ MCI Capital podjęło uchwałę o <b>powołaniu Pana Zbigniewa Jagiełły do Rady Nadzorczej Spółki</b>; Pan Zbigniew Jagiełło objął funkcję Przewodniczącego RN MCIC</li> <li>■ 5 grudnia 2022 r. Spółka otrzymała rezygnację z pełnienia funkcji Członka RN MCIC od Pana Mariusza Grendowicza (ze skutkiem na 31.12.2022)</li> </ul>
<b>WYKUP CI MCI.TV</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 14 września 2022 r. został dokonany automatyczny <b>wykup certyfikatów inwestycyjnych MCI.TechVentures 1.0. (MCI.TV)</b> w związku z wygenerowaniem przez Subfundusz nadwyżki środków płynnych (NŚP) w wysokości <b>25,3 mln PLN</b>. Z tytułu umorzenia CI MCI.TV MCIC otrzymała wpływ w wysokości około ~12 mln PLN</li> </ul>



\*Dla Grupy MCI Capital ASI S.A. oraz Funduszy MCI

\*\*Zewnętrzny dług finansowy dla Grupy MCI Capital ASI S.A. oraz Funduszy MCI

\*\*\*Wartość aktywów brutto funduszy powiększona o dostępne finansowania z przeznaczeniem na działalność inwestycyjną

3 transakcje zrealizowane w 2022 r. wygenerowały łącznie ok. 24 mln PLN wpływów gotówkowych



**MOBILTEK**

- ✓ **Data inwestycji:** marzec 2016
- ✓ **Data wyjścia:** luty 2022
- ✓ **Wyjście:** sprzedaż udziałów
- ✓ **Branża:** e-płatności
- ✓ **MoIC brutto:** 0,3x
- ✓ **Strategia:** e-płatności – szybko rozwijający się rynek



**LINXDATACENTER**

- ✓ **Data inwestycji:** marzec 2016
- ✓ **Data wyjścia:** kwiecień 2022
- ✓ **Wyjście:** częściowe wyjście w formie dywidendy po sprzedaży działalności operacyjnej przez spółkę
- ✓ **Branża:** IT/data center
- ✓ **MoIC brutto:** 2,8x\*
- ✓ **Strategia:** infrastruktura IT – szybko rozwijający się rynek



**AZIMO**

- ✓ **Data inwestycji:** maj 2015
- ✓ **Data wyjścia:** lipiec 2022
- ✓ **Wyjście:** sprzedaż do inwestora, rozliczone częściowo akcjami Papaya
- ✓ **Branża:** przelewy pieniężne online
- ✓ **MoIC brutto:** 1,7x
- ✓ **Strategia:** przelewy pieniężne online – szybko rozwijający się rynek

\*Podany dla ATM i Linxdatacenter wskaźnik MoIC 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.

2 nowe transakcje przeprowadzone w 2022 r. o łącznej wartości 170 mln PLN

2 dokapitalizowania przeprowadzone w 2022 r. o łącznej wartości 43 mln PLN



eSky

ANSWEAR.com

Answer



Pigu



Gett

- ✓ Data inwestycji: luty 2022
- ✓ Wartość transakcji: **158 mln PLN** (kwota transakcji obejmuje również dokapitalizowanie Spółki)
- ✓ Udział: **55%**
- ✓ Charakterystyka transakcji:
  - nabycie pakietu akcji w kapitale zakładowym eSky przez MCI.EV
- ✓ Branża: lider rynku biletów lotniczych w CEE, Spółka globalna oferująca swoje usługi w ponad 60 krajach świata

- ✓ Data inwestycji: grudzień 2022
- ✓ Wartość transakcji: **12 mln PLN**
- ✓ Udział: **2,4%**
- ✓ Charakterystyka transakcji:
  - nabycie pakietu akcji w kapitale zakładowym Answer.com przez MCI.EV
  - dotychczas zaangażowanie w spółkę posiadał jedynie subfundusz MCI.TV
- ✓ Branża: lider i najszybciej rosnąca multibrandowa platforma modowa e-commerce w Polsce. Spółka działa na 11 rynkach w regionie CEE
- ✓ Dodatkowo w styczniu 2023 r. MCI.EV nabył II pakiet akcji Spółki za 6,3 mln PLN (dodatkowe 1,27%)

- ✓ Data dokapitalizowania: luty i czerwiec 2022
- ✓ Wartość: **27 mln PLN**
- ✓ Charakterystyka transakcji:
  - udzielenie przez MCI.EV pożyczki konwertowalnej (dwie transe)
- ✓ Branża: lider rynku e-commerce w krajach nadbałtyckich

- ✓ Data dokapitalizowania: kwiecień i lipiec 2022
- ✓ Wartość transakcji: **16 mln PLN**
- ✓ Charakterystyka transakcji:
  - udzielenie przez MCI.TV pożyczek konwertowalnych
- ✓ Branża: spółka oferująca profesjonalne usługi przewozu osób posiadająca dominującą pozycję w Izraelu

❑ MCI skupia się na strategii **buyout** (realizowanej przez Subfundusz MCI.EuroVentures)

❑ Naszym celem jest realizacja **2 – 3 inwestycji rocznie o preferowanej wielkości equity ticket 25 – 100 mln EUR**

❑ W sferze zainteresowania znajdują się **liderzy gospodarki cyfrowej z CEE/Europy Zachodniej**

❑ Dzisiejsze uwarunkowania rynkowe (globalne przeceny spółek technologicznych) są unikalną okazją do dokonania atrakcyjnych i rentownych inwestycji, które powinny generować wysokie wyniki Grupy MCI w następnych latach

## Partnerzy i Zespół Inwestycyjny



**Tomasz Czechowicz**  
Założyciel,  
Partner Zarządzający, CIO



**Ewa Ogryczak**  
COO,  
Starszy Partner



**Michał Górecki**  
Starszy Partner Inwestycyjny  
[TravelTech, E-comm., OmniChannel, Entertainment / CZ/SLO]



**Filip Berkowski**  
Partner Inwestycyjny  
[InsurTech, FinTech, Payments, Cyber, SaaS B2B, EdTech / HU/SLOVENIA/AT/CRO]



**Dr. Stefan Krüger**  
Partner Inwestycyjny  
[E-commerce & Marketplaces / GER/OTHER EU]



**Aleksandra Kulas**  
CFO, Relacje Inwestorskie



**Paweł Sikorski**  
Partner Inwestycyjny  
[SaaS B2C, E-comm., MedTech / BALTICS/NORDICS]



**Tomasz Mrozowski**  
Partner Inwestycyjny  
[DeepTech, ClimaTech, Digital Infrastr. / ROMANIA/GREECE/BULGARIA]



**Greg Dębicki**  
Partner Inwestycyjny  
[Coinvestments / OTHER EU]



**Hubert Wichrowski**  
Starszy Manager Inwestycyjny  
[Classifields/Gaming/B2C/Apps/D2C / CZ/SLO]



**Wojciech Degórski**  
Manager Inwestycyjny  
[E-commerce & Marketplaces / BALTICS/NORDICS]



**Marcin Nowohoński**  
Dyrektor Departamentu  
Wycen i Kontrolingu Portfela

Zespół Inwestycyjny składa się dodatkowo z 2 Starszych Analityków. Zespół inwestycyjny jest wspierany przez 10-osobowy Zespół Operacji.

## Rada Nadzorcza MCI Capital ASI S.A., MCI Management Sp. z o.o. / Doradcy branżowi



**Zbigniew Jagiełło – Przewodniczący RN MCI**  
Były Prezes Zarządu PBO BP  
Członek Związku Banków Polskich



**Jarosław Dubiński**  
Partner, CEO  
Dubiński Jeleński Masiarz i Wspólnicy  
M&A, Fundusze inwestycyjne



**Mariusz Grendowicz**  
[do końca 2022 r.]  
CEO, mBank / PFR  
Usługi finansowe



**Grzegorz Warzocha**  
Partner  
Avanta / EY, Deloitte  
Zarządzanie ryzykiem, CF, M&A, Audyt



**Andrzej Jacaszek**  
DBA  
ICAN / Polska Akademia Nauk  
Technologia, Planowanie strategiczne



**Marcin Kasiński**  
Dyrektor wykonawczy  
Haitong Bank / DM BOŚ / BGK/ PFR  
Dług, Inwestycje, LBO



**Franek Hutten-Czapski**  
Partner  
BCG  
FinTech



**Piotr Czapski**  
Partner  
EQT / McKinsey  
Telekomunikacja



# Podsumowanie wyników – Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.

(wartość w bilansie MCI = **1.946,9M PLN**/prawie **88%** sumy bilansowej MCI)

## MCI.EuroVentures 1.0. YE 2022

Zarządzający subfunduszem:

**Tomasz Czechowicz**

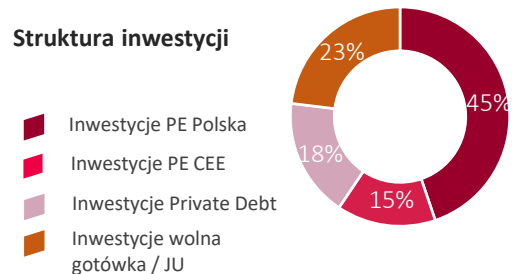
MCI.EuroVentures 1.0. inwestuje w średniej wielkości spółki będące liderami rynku cyfrowego lub ekosystemu cyfrowego z EBITDA na poziomie EUR 3-30M; preferowane modele to SaaS, E-commerce, Marketplace, Fintech i Insurtech, podmioty realizujące transformację cyfrową do tych obszarów oraz infrastrukturę cyfrową. Wspieramy ekspansję międzynarodową zarówno w regionie CEE jak i w całej Unii Europejskiej.

**Na dzień 31.12.2022 r. MCI posiadała 99,49% udział w WAN MCI.EV.**

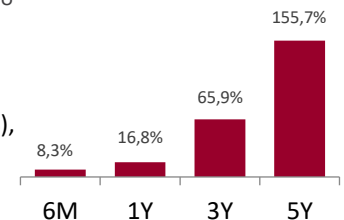
### Inwestycje (mln PLN) na 31.12.2022 [6 inwestycji]

	KRAJ	SKUMULOWANA CENANABYCIA	CZĘŚCIOWE WYJŚCIA	WARTOŚĆ
	PL	115		429,0
	HU	98		180,9
	LT	132		99,5
	PL	158		433,7
	PL		23	7,6
	PL	12		11,1
	PL			8,9
Private debt MCIC/MCIM	PL			345,5
Środki pieniężne/JU	PL			454,7
<b>RAZEM</b>				<b>1.970,9</b>

### Struktura inwestycji



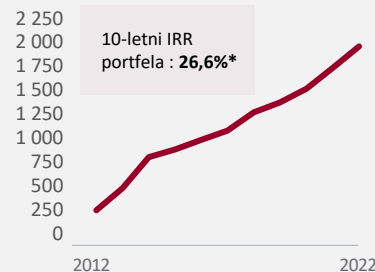
### Stopy zwrotu (%), seria A



### MCI.EV [udział MCI = 99,49%]

<b>Aktywa brutto</b>	<b>1.985,4 M</b>
Inwestycje/środki pieniężne	<b>1.970,9 M</b>
Należności/pozostałe aktywa	14,4 M
<b>Zobowiązania</b>	<b>28,6 M</b>
Zobowiązania z tyt. wynagrodzenia za zarządzanie	3,3 M
Pozostałe zobowiązania	25,3 M
<b>Aktywa netto</b>	<b>1.956,8 M</b>

### Wartość aktywów brutto 2012 – 2022 (mln PLN)



\*10-letni IRR portfela został skalkulowany w oparciu o łączne przepływy pieniężne na poszczególnych inwestycjach Subfunduszu w okresie 10-letnim

### Kluczowe wydarzenia/parametry YE 2022:

- ✓ Wynik subfunduszu za 2022: **281.5 M PLN**
- ✓ Średnia stopa zwrotu za 2022: **16,8%**
- ✓ Nabycie pakietu 55% akcji spółki eSky.pl (158 M PLN)
- ✓ Do wyników MCI.EV najsilniej kontrybuowała spółka eSky – znaczący wzrost wartości w krótkim czasie po dokonaniu inwestycji z uwagi na istotną poprawę dynamiki wyników finansowych spółki względem pierwotnych założeń w związku z globalnym ożywieniem branży turystycznej po okresie pandemii, przy jednoczesnym wzroście średniej wartości biletu lotniczego (w wyniku globalnego wzrostu cen paliw)

# Podsumowanie wyników – Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. (wartość w bilansie MCI = 196,9M/niecałe 9% sumy bilansowej MCI)

## MCI.TechVentures 1.0. YE 2022

Zarządzający subfunduszem:

**Tomasz Czechowicz**

MCI.TechVentures 1.0. koncentruje się na inwestycjach w szybko rozwijające się spółki z regionu CEE i Europy Zachodniej dążąc do uzyskania zwrotu CoC w przedziale 3-5x. Obszary zainteresowania Subfunduszu: marketplace, fintech/insurtech, SaaS, AI.

Subfundusz łącznie pozyskał od inwestorów 800M PLN, całkowita wartość środków zwróconych inwestorom wyniosła 511,5M PLN, w tym do Grupy MCI trafiło ~44% wypłacanych środków. Pozostała część w wysokości 56% trafiła do Inwestorów zewnętrznych.

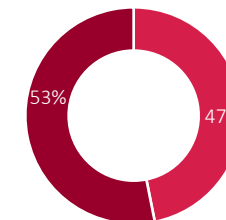
### Inwestycje (mIn PLN) na 31.12.2022 [8 inwestycji]\*

	KRAJ	MODEL/OBSZAR	SKUMULOWANA CENANABYCIA	CZĘŚCIOWE WYJŚCIA	WARTOŚĆ	CoC
Morele	PL	eCommerce	18		96,6	5,5
Gett	IL	Marketplace	175		52,4	0,3
Answer	PL	eCommerce	46	35	98,1	2,9
Travelata	RU	Marketplace	32		35,4	1,1
Kriya	UK	Fintech	32		45,7	1,4
Papaya/Azimo**	IL	Fintech	28		27,8	0,9
AsGoodAsNew	DE	eCommerce	20		30,4	1,5
GameDesire	PL	Gry online	25		20,1	0,8
Środki pieniężne	PL				2,5	
<b>RAZEM</b>					<b>409,0</b>	<b>1,2</b>

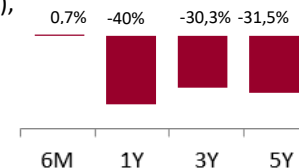
z 8 aktywnych inwestycji tylko 2 są poniżej kosztu nabycia [Gett, GameDesire]. Gett począwszy od 07'22 po raz pierwszy w swojej historii jest spółką dochodową i generuje dodatnie przepływy gotówkowe, co stwarza szansę na zmniejszenie straty na inwestycji \*w tym aktywa z tyt. praw do przychodów z udziałów Gett oraz Papaya Global \*\*liczba w kolumnie „WARTOŚĆ” uwzględnia kwotę odroc. płatności za udziały Azimo

### Geograficzny podział inwestycji

- Pozostałe kraje
- Polska



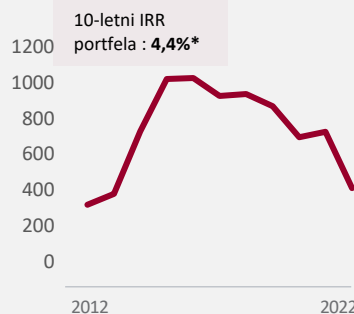
### Stopy zwrotu (%), seria O



### MCI.TV [udział MCI = 48,48%]

<b>Aktywa brutto</b>	<b>410,9 M</b>
Inwestycje/środki pieniężne	<b>409,0 M</b>
Pozostałe aktywa (należności)	1,9 M
<b>Zobowiązania</b>	<b>4,6 M</b>
Zobowiązania z tyt. wynagrodzenia za zarządzanie	3,6 M
Pozostałe zobowiązania	1,0 M
<b>Aktywa netto</b>	<b>406,3 M</b>

### Wartość aktywów brutto 2012- 2022 (mln PLN)



\*10-letni IRR portfela został skalkulowany w oparciu o łączne przepływy pieniężne na poszczególnych inwestycjach Subfunduszu w okresie 10-letnim

### Kluczowe wydarzenia/parametry YE 2022:

- ✓ Wynik subfunduszu za 2022: **-291,4 M PLN**
- ✓ Średnia stopa zwrotu za 2022: **-40,3%**
- ✓ Sprzedaż udziałów w spółce Azimo Limited i wypłata środków do Inwestorów w wysokości 24,7M PLN
- ✓ Trudna sytuacja makroekonomiczna spowodowana wybuchem wojny w Ukrainie, pogorszenie koniunktury w branży e-commerce, przewozów osobowych - spadek wycen Morele, Gett (wynik przeceny giełdowych spółek porównywalnych)
- ✓ Zauważalne pierwsze oznaki poprawy sytuacji MCI.TV (restrukturyzacja Gett - wyeliminowanie długu rosyjskiego banku, zamknięcie działalności w Rosji, wyjście na pozytywną EBITDA), b. dobre wyniki fin. Answer (wzrost kursu akcji) oraz Travelata (sprzedaż wyższa niż przed wybuchem pandemii)

# NOWE INWESTYCJE: 2 – 3 INWESTYCJE ROCZNIE ORAZ 1 REKAPITALIZACJA

## KLUCZOWE TEZY

### KLUCZOWE KRYTERIA INWESTYCYJNE:

- 25M-100M EUR Equity ticket
- Biznes cyfrowy zlokalizowany w CEE lub Europie Zachodniej
- Silny dwucyfrowy wzrost organiczny wspierany przez trendy rynkowe
- Stabilny model biznesowy z silnym unit economics (bariery wejścia, know-how, ograniczona koncentracja klientów, uzależnienie klienta od produktów dostawcy, etc.)
  - Potencjał do wdrożenia strategii „buy-and-build”
  - Silne perspektywy wyjścia

### BUDOWANIE WARTOŚCI:

- Ponad 20-letnie doświadczenie w budowaniu wartości spółek cyfrowych, z 28% IRR i 2,5x MoIC (dla strategii *buyout & expansion*)
- Elastyczny kapitał pozwalający na wykorzystanie przewag w budowaniu wartości
  - Tworzenie wartości poprzez przyspieszenie wzrostu organicznego
    - Strategie „buy-and-build”
    - Strategie internacjonalizacji

# GRUPA MCI – STRATEGIA INWESTYCYJNA: NOWE INWESTYCJE: 2 – 3 INWESTYCJE ROCZNIE

## POZOSTAŁE ZAŁOŻENIA

### Kluczowe wskaźniki finansowe KPI (EUR):

- 50M-250M EV sweetspot
- 2,5M-25M EBITDA lub 10M ARR
- 20%-50% wzrost organiczny (r/r)
- 25M-100M Equity ticket
- Oczekiwany IRR/CoC: 30%/3x

### Źródła pozyskiwania:

- Transakcje 'secondaries' z VC i PE
- „Carve out” strategiczny (carve out)
- Public to Private/Sukcesje/M&A finance
- Founders sucesions/Founders Transformation

### Pozycja rynkowa:

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

### Wycena i warunki:

- 10-20 EV/EBITDA
- Pojedyncza większość/Większość konsorcjum/Ustrukturyzowana mniejszość
- Prawo do wyjścia z inwestycji po maksimum 5 latach

### Geografia:

- Polska, Czechy, Słowacja – Michał Górecki ([gorecki@mci.eu](mailto:gorecki@mci.eu))
- Polska, Węgry, Słowenia, Austria, Chorwacja – Filip Berkowski ([berkowski@mci.eu](mailto:berkowski@mci.eu))
- Polska, Kraje bałtyckie/nordyckie – Paweł Sikorski ([sikorski@mci.eu](mailto:sikorski@mci.eu))
- Polska, Bułgaria, Rumunia, Grecja – Tomasz Mrozowski ([mrozowski@mci.eu](mailto:mrozowski@mci.eu))
- Polska, Pozostałe kraje UE – Greg Dębicki ([debicki@mci.eu](mailto:debicki@mci.eu))
- Polska, Czechy, Słowacja – Hubert Wichrowski ([wichrowski@mci.eu](mailto:wichrowski@mci.eu))

### Sektory:

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

- TravelTech, E-commerce, OmniChannel, Rozrywka – Michał Górecki
- InsurTech, FinTech, Płatności, CyberTech, SaaS B2B, EdTech – Filip Berkowski
- SaaS B2C, E-commerce, MedTech – Paweł Sikorski
- DeepTech, ClimaTech, Infrastruktura cyfrowa – Tomasz Mrozowski
- Koinwestycje – Greg Dębicki
- Reklamy, Gry, Aplikacje B2C, D2C – Hubert Wichrowski

### Due Dilligence Focus :

- Ryzyko globalizacji i konkurencji
- Ryzyko technologiczne
- Ryzyko procesu exitowego
- Ryzyko menadzerskie
- Ryzyko reputacyjne
- Standardowe ryzyka prawne/finansowe

### Potencjał wyjścia:

- EV >250M Euro – preferowany
- Preferowana sprzedaż do globalnych/ ogólnoeuropejskich strategów oraz globalnych/ ogólnoeuropejskich PE

# Mapa (roadmap) planowanych wyjść z portfela w latach 2023-2027\*

2023	2024	2025	2026	2027
Focus Telecom Unified Communication Systems [PE/strateg/recap]	IAI [PE/strateg/IPO]	netrisk group [strateg/PE/recap]	eSky   GROUP [PE/strateg/IPO]	PHH GROUP [strateg/IPO/PE]
VORTEX [II transza]	answer.com [ABB/PE/Recap]	morele [IPO/PE/recap]	KRIYA FORMERLY MARKETFINANCE [IPO/strateg/recap]	
eSky   GROUP [recap]	Gett   BUSINESS SOLUTIONS [PE/strateg/recap]		asgoodasnew so good as new [PE/IPO]	
	travelataru [strateg/MBO]		papayaglobal [IPO/strateg]	
	game desire [strateg/MBO]			
	linxdatacenter [dywidenda]			
	AZIMO [II transza]			

**2023 – 2027: Szacowana wartość wyjść na poziomie 2.5-4 mld PLN\***

## Wizja 2025

- >1 mld EUR AUM
- 100-150 mln EUR średniorocznie nowych inwestycji 2023 – 2025
- #1 Digital PE House in CEE
- Dla naszych inwestorów – zapewniamy stabilne, przewidywalne i wysokie zwroty z inwestycji w górnej ćwiartce naszego segmentu, poprzez koncentrację na strategii *digital buyout* i ponad 20-letniej historii inwestycyjnej w sektorze cyfrowym
- Dla firm, w które inwestujemy – pomagamy budować kolejną falę europejskich championów cyfrowych, wykorzystując nasz track record, doświadczenie z ponad 100 cyfrowych inwestycji, szeroką sieć kontaktów oraz zespół inwestycyjny z bogatym doświadczeniem i umiejętnościami
- Chcemy być wiodącym środkowoeuropejskim inwestorem PE w obszarze Mid Market – dzięki doświadczonemu zespołowi inwestycyjnemu, naszym osiągnięciom w inwestowaniu cyfrowym, modelowi *captive evergreen* i zaufaniu naszych partnerów

\* Grupa nie daje żadnych gwarancji co do możliwości realizacji oczekiwań przedstawionych powyżej.

Przeprowadzenie wyjść z inwestycji w danym czasie oraz ich wartość uzależnione są od różnych czynników, w tym niezależnych od MCI lub osób działających w ich imieniu. Termin planowanych wyjść może zostać przyspieszony lub opóźniony w skutek sytuacji rynkowej i/lub zdarzeń losowych.

# mci Załączniki



### Krótki opis działalności Spółki

IAI to największa w Polsce platforma e-commerce do tworzenia sklepów internetowych działająca w modelu SaaS. W Polsce obsługuje blisko 7 000 sklepów, a poprzez niedawną akwizycję spółki Shoprenter, IAI rozpoczęła rozwój międzynarodowy, stając się również liderem rynku węgierskiego

### Teza inwestycyjna

✓ Celem inwestycji jest zbudowanie pozycji zdecydowanego lidera rynku w Polsce i regionie CEE oferującego najlepsze rozwiązanie dla średniej wielkości sprzedawców

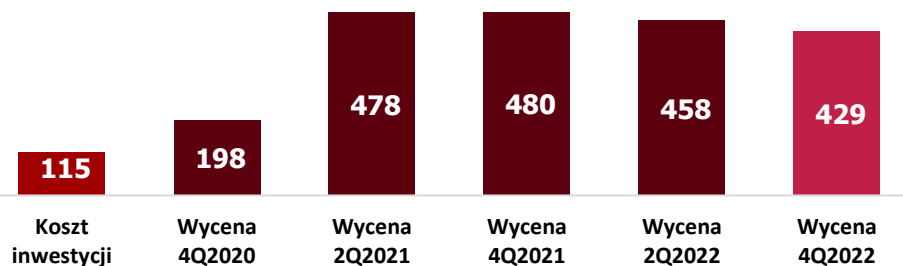
### Zespół

Tomasz Czechowicz  
Filip Berkowski  
Maciej Wasilewski

### Inwestycja (mln PLN):

✓ W roku 2018: **115**

### Wartość inwestycji w księgach MCI.EV (mln PLN)

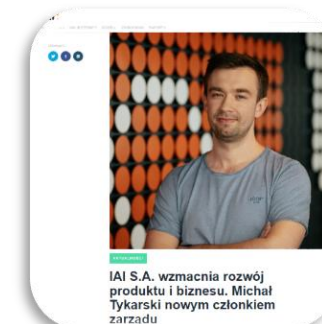


### Kluczowe wydarzenia w Spółce/plany rozwoju działalności Spółki/rynek o Spółce

- ✓ Zarząd stawia na rozwój platformy IdoSell w kierunku funkcjonalności cross-border. Umożliwienie polskim sprzedawcom wyjścia na kolejne rynki Europy stało się jednym z priorytetów firmy
- ✓ Dodatkowe inicjatywy wzrostu organicznego zidentyfikowano w obszarach płatności, marketingu i usług logistycznych. Zarząd IAI został wzmocniony przez doświadczonego menedżera odpowiedzialnego za rozwój produktu i business development
- ✓ Dodatkowy wzrost poprzez akwizycje zarówno w Polsce jak i zagranicą pozostaje jednym z elementów rozwoju spółki
- ✓ Kluczowym ryzykiem rynkowym jest oczekiwane spowolnienie gospodarcze oraz spadek konsumpcji w 2023

### Krótki komentarz do sytuacji finansowej Spółki w 2H2022

- ✓ Wskaźnik łącznego GMV w 2022 roku przekroczył PLN 16 miliardów, co stanowi około ¼ całego polskiego handlu e-commerce poza wiodącym marketplace. Wskaźnik GMV skorygowany o handel mennic wzrósł o blisko 25% w 2H2022 w ujęciu rok do roku przekraczając tempo rozwoju rynku.
- ✓ W ślad za rosnącym GMV Spółka odnotowała dwucyfrowe wzrosty przychodów i wyniku EBITDA. Skuteczny repricing oferty IAI i rozszerzanie oferty usług dodanych umożliwiają dalszą poprawę monetyzacji i zwiększenie przychodów
- ✓ Mimo poprawiających się wyników finansowych, wycena inwestycji w IAI w księgach MCI.EV została zmniejszona, odzwierciedlając spadek wycen spółek porównywalnych na rynkach finansowych



Źródło: <https://iainews.prowly.com/232809-idosell-udostepnia-kolejne-cross-borderowe-rozwiazanie;>  
<https://iainews.prowly.com/231934-iai-sa-wzmacnia-rozwoj-produktu-i-biznesu-michal-tykarski-nowym-czlonkiem-zarzadu>

## Krótki opis działalności Spółki

Netrisk to wiodąca grupa prowadząca portale internetowe służące do porównywania cen i zawierania umów ubezpieczeń ze szczególnym uwzględnieniem ubezpieczeń komunikacyjnych oraz usług telekomunikacyjnych i komunalnych w CEE. Grupa jest liderem rynku na Węgrzech, w Austrii, w Czechach, na Słowacji i Litwie

## Teza inwestycyjna

✓ Celem inwestycji jest budowa czempiona rynku CEE poprzez wzrost organiczny oraz dodatkowe przejęcia przy współpracy z partnerem – TA Associates, którego MCI zaprosił do inwestycji w Netrisk w ramach procesu equity recap w 2020 roku

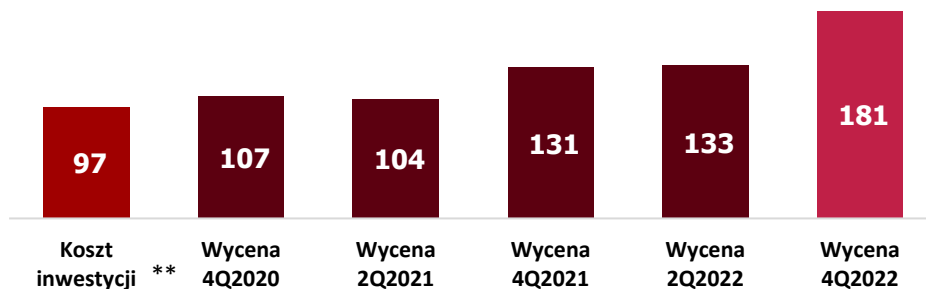
## Zespół

Tomasz Czechowicz  
Filip Berkowski  
Maciej Wasilewski

## Inwestycja (mln PLN):

✓ W roku 2020: **98 \***

## Wartość inwestycji w księgach MCI.EV (mln PLN)



## Kluczowe wydarzenia w Spółce/plany rozwoju działalności Spółki/rynek o Spółce

- ✓ Grupa Netrisk ma pozycję zdecydowanego lidera lub pozycję silnego challengerera w każdym z krajów, w których prowadzi działalność operacyjną
- ✓ 6 udanych przejęć od grudnia 2019 r., ostatnio Durchblicker w Austrii w 2022 r. Silny pipeline dalszych akwizycji planowanych do przeprowadzenia w 2023 roku w regionie CEE
- ✓ Obok działań M&A, skuteczny rozwój organiczny przy wykorzystaniu centralizacji funkcji i synergii między niedawno przejętymi podmiotami
- ✓ Stopniowy wzrost cen polis w regionie CEE przyczyna się do wzrostu przychodów i rentowności grupy. Głównymi czynnikami ryzyka pozostają otoczenie regulacyjne na Węgrzech i oczekiwane spowolnienie gospodarcze

## Krótki komentarz do sytuacji finansowej Spółki w 2H2022

- ✓ Łączny przypis składki brutto Grupy Netrisk w 2022 roku przekroczył EUR 250 mln, przy liczbie zawartych polis ponad 2.2 miliona.
- ✓ Dzięki pozycji regionalnego lidera, Grupa Netrisk w poprawia wyniki finansowe i rentowność oraz zwiększa udziały rynkowe w poszczególnych krajach
- ✓ Dwucyfrowe i przekraczające budżet tempo wzrostu wyników finansowych w 2022 dzięki ożywieniu post-covidowemu, odrodzeniu rynku turystycznego i ubezpieczeń podróży, a także rosnącym stawkom ubezpieczeń OC
- ✓ Transakcje spółek porównywalnych przeprowadzone w 2022 roku potwierdzają atrakcyjność modelu biznesowego i zastosowany mnożnik wyceny

\* Wynikająca z umów wartość przyznanych akcji spółki Topco Zártkörűen Működő Részvénytársaság, będących częścią zapłaty za sprzedane udziały Netrisk

\*\* Łączna kwota zainwestowana w spółkę, pomniejszona o częściowe wyjęcia



Źródło: <https://durchblicker.at/artikel/presse/2022/netrisk-group-acquisition-durchblicker>  
; <https://mci.pl/insurtech-netrisk-zdobywa-przyczolek-w-krajach-baltyckich>



## Krótki opis działalności Spółki

**Wiodąca platforma e-commerce oraz marketplace w krajach bałtyckich, prowadząca działalność na Litwie, Łotwie, Estonii i Finlandii**

## Teza inwestycyjna

- ✓ Niska penetracja e-commerce w krajach bałtyckich z silnym potencjałem wzrostu do poziomów z Europy Zachodniej
- ✓ Brak obecności globalnych graczy przy bardzo rozdrobnionym rynku lokalnym
- ✓ Duży potencjał zwiększania skali marketplace: b. dobra dynamika wzrostu marketplace ~60%

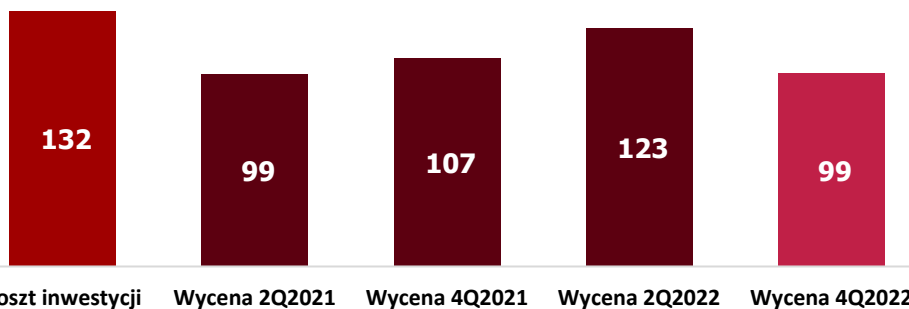
## Zespół

Tomasz Czechowicz  
Stefan Krueger

## Inwestycja (mln PLN):

- ✓ W roku 2021: **105**
- ✓ W roku 2022: **27**
- ✓ **łącznie: 132**

## Wartość inwestycji w księgach MCI.EV (mln PLN)



## Kluczowe wydarzenia w Spółce/plany rozwoju działalności Spółki/rynek o Spółce

- ✓ W 2021 r. MCI.EV nabyło mniejszościowy pakiet w grupie powstałej w wyniku połączenia Pigu i grupy Hobby Hall.
- ✓ Na przestrzeni ostatniego roku akcjonariusze wprowadzili do Spółki dodatkowy kapitał mający na celu przyśpieszenie inwestycji, wzmocnienie pozycji kapitału obrotowego oraz akcelerację inicjatyw operacyjnych. Ponadto wprowadzono kilka zmian mających na celu wzmocnienie kadry zarządzającej.
- ✓ Kluczowe inicjatywy to obecnie: (i) dalsze doskonalenia oferty 1P; (ii) dalsze napędzanie rozwoju 3P poprzez dodatkowych merchantów z krajów bałtyckich, a także zwiększone wysiłki na rzecz onboardingu międzynarodowych merchantów; w tym również podjęta nowa współpraca z IAI była kamieniem milowym w zabezpieczeniu przyszłego wzrostu grupy; (iii) zespół zarządzający został znacząco wzmocniony, m. in. o nowego CEO, CFO i Dyrektora 1P

## Krótki komentarz do sytuacji finansowej Spółki w H2022

- ✓ Wymagające otoczenie makroekonomiczne wpłynęło na generację GMV przez Spółkę w 2H2022, szczególnie w kanale 1P
- ✓ Spółka wykazuje dobre trendy wzrostowe GMV zarówno w 1P, jak i 3P w pierwszych miesiącach 2023 r., podkreślając korzyści płynące z silnej pozycji rynkowej PHH i rozpoznawalności marki na swoich rynkach
- ✓ Bieżąca wycena jest poniżej kosztu nabycia, co odzwierciedla kombinację spadku wskaźników porównawczych, zawirowań rynkowych, takich jak inflacja i niepewna baza klientów, co prowadzi do wyników poniżej oczekiwań w modelu 1P oraz zmniejszeniem rentowności w związku z inwestycjami w rozwój platformy 3P

**220.lv manager PHH Group has a new CEO :: Dienes Biznes**

Business | October 10, 2022 | No Comments

Floris Filote, an e-commerce professional, has become the new executive director of Pigu Hobby Hall Group ("PHH Group"), the leading e-commerce company in the Baltics, which also operates the 220.lv online shopping center, which has been working as the group's revenue manager since May of this year.

**IdoSell zintegruje się z marketplace Pigu.lt działającym w krajach nadbałtyckich**

Prze: ISBnews - 24 października 2022

f t in

Warszawa, 24.10.2022 (ISBnews) – IdoSell zintegruje się z Pigu.lt – największym graczem e-commerce w krajach nadbałtyckich, podał spółka. Współpraca ma pomóc polskim sprzedawcom w szybkim i łatwym wyjściu z ofertą na rynki Litwy, Łotwy czy Estonii.

## Krótki opis działalności Spółki

**Wiodące polskie internetowe biuro podróży lotniczych o zasięgu globalnym, również w zakresie rezerwacji hotelowych i ubezpieczeń. Lider w Polsce z silną pozycją w Europie Środkowo-Wschodniej i globalnym zasięgiem (market nibbler strategy). W Ameryce Łacińskiej działa pod nazwą eDestinos**

## Teza inwestycyjna

- ✓ Rynek bazowy przed całkowitym powrotem do poziomów sprzed pandemii
- ✓ Znaczące dyskonto wyceny w stosunku od konkurentów na rynku

## Zespół

Michał Górecki  
Hubert Wichrowski  
Łukasz Sabat

## Inwestycja (mln PLN):

- ✓ W roku 2022: **158**

## Wartość inwestycji w księgach MCI.EV (mln PLN)



## Kluczowe wydarzenia w Spółce/plany rozwoju działalności Spółki/rynek o Spółce

- ✓ Dynamiczny wzrost wyników w związku z globalnym ożywieniem branży turystycznej po okresie pandemii, przy jednoczesnym wzroście średniej wartości biletu lotniczego (w wyniku globalnego wzrostu cen paliw)
- ✓ Koncentracja na rozwoju oferty pakietowej oraz ekspansji na nowe rynki Europy Środkowo-Wschodniej
- ✓ Dynamiczny wzrost liczby pracowników odpowiadających za rozwój platformy sprzedażowej oraz Customer Service

## Krótki komentarz do sytuacji finansowej Spółki w 2H2022

- ✓ Dynamiczny wzrost sprzedaży w H2 2022 przy jednocześnie wyższych poziomach rentowności niż w analogicznym okresie w zeszłym roku
- ✓ Kontynuacja wzrostu sprzedaży w 1Q 2023, przy jednoczesnej wysokiej rentowności.
- ✓ **TTV (całkowita wartość transakcji) za 2022 rok wyniósł 2,9 mld PLN, o 78% więcej niż w 2021 roku i o 11% więcej niż w przedpandemicznym 2019 roku. Zysk EBITDA urósł do 90 mln PLN (o 42% r/r i o 197% względem 2019 roku).**
- ✓ Bardzo wysoki poziom płynności finansowej w Spółce
- ✓ Transakcja nabycia była jedną z 3 inwestycji w 2022 r. w sektorze mid-market Digital w CEE



## Krótki opis działalności Spółki

Answer.com jest wiodącym i najszybciej rozwijającym się modowym sklepem internetowym w Polsce. Działa na jedenastu rynkach regionu CEE (Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Ukraina, Rumunia, Bułgaria, Grecja, Chorwacja, Cypr i Słowenia). Oferta produktowa obejmuje ponad 100 tys. SKU z ponad 500 marek odzieżowych, obuwniczych i akcesoriów, a także posiada własną markę odzieżową (Answer LAB)

## Teza inwestycyjna

- ✓ E-moda jako segment całego rynku e-commerce posiada największe perspektywy wzrostu
- ✓ Duże doświadczenie założyciela, CEO (K. Bajotek)
- ✓ Wysokie prawdopodobieństwo wyjścia z inwestycji poprzez IPO lub wtórną sprzedaż większemu PE
- ✓ Nabycie 32,9% nowych udziałów z przeznaczeniem środków na rozwój operacji oraz ekspansję

## Zespół

Michał Górecki  
Hubert Wichrowski

## Inwestycja (mln PLN):

- ✓ W roku 2013: **15**
- ✓ W roku 2014: **5**
- ✓ W latach 2015-2016: **12**
- ✓ W latach 2017-2018: **14**
- ✓ W roku 2022: **12** (MCI.EV)
- ✓ Łącznie: **58**

## Wartość inwestycji w księgach MCI.TV i MCI.EV (mln PLN)



## Kluczowe wydarzenia w Spółce/plany rozwoju działalności Spółki/rynek o Spółce

- ✓ **Rozwój oferty produktowej** w nowych kategoriach, premium, sport/outdoor, oraz home/lifestyle, cieszącej się dużym zainteresowaniem zwłaszcza w okresie przedświątecznym wśród klientów poszukujących inspirujących prezentów
- ✓ **Optymalne zatowarowanie** kolekcji jesień-zima 2022 i efektywne zarządzanie zapasami magazynowymi, trafnie odpowiadające na potrzeby konsumenta na poszczególnych rynkach regionu
- ✓ **Intensyfikacja działań marketingowych** - przeprowadzenie kolejnych szerokokampanijnych kampanii medialnych na 11 rynkach Answer
- ✓ **Ekspansja geograficzna** przeprowadzona pod koniec 2021 roku oraz w pierwszej połowie 2022 roku (Grecja, Chorwacja, Cypr, Słowenia), z nowymi rynkami generującymi sprzedaż powyżej założonych planów

## Krótki komentarz do sytuacji finansowej Spółki w 2H2022

- ✓ Spółka odnotowała w drugim półroczu 2022 roku wzrost sprzedaży on-line rok do roku rzędu 40%, czyli powyżej dynamiki osiągniętej w pierwszym półroczu wynoszącej 31%
- ✓ Spółka zakończyła 2022 rok przychodami ze sprzedaży blisko 1 mld złotych i jest jedną z najszybciej rozwijających się platform fashion e-commerce w Europie

Krzysztof Bajotek, CEO w Answer.com,  
Źródło:  
<https://www.wiadomoscihandlowe.pl/artykul/answer-com-zwiekszy-przychody-o-44-proc-spolka-liczy-na-zniwa-w-czwartym-kwartale-roku>



tys. PLN	2022	2021	Zmiana	Zmiana (%)	
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	158 196	374 078	(215 882)	-57,7%	(1)
Aktualizacja wartości udziałów	(134)	440	(574)	-130,5%	
Wycena innych instrumentów finansowych	(17 411)	5 736	(23 147)	-403,5%	(2)
Przychody z tytułu zarządzania	16 710	31 320	(14 610)	-46,6%	(3)
Koszty działalności podstawowej	(813)	(3 896)	3 083	-79,1%	(4)
<b>Zysk brutto z działalności podstawowej</b>	<b>156 548</b>	<b>407 678</b>	<b>(251 130)</b>	<b>-61,6%</b>	
Koszty działalności operacyjnej	(20 396)	(50 059)	29 663	-59,3%	(5)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	474	646	(172)	-26,6%	
Koszty finansowe netto	(23 685)	(11 442)	(12 243)	107,0%	(6)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>112 941</b>	<b>346 823</b>	<b>(233 882)</b>	<b>-67,4%</b>	
Podatek dochodowy	30 320	118 967	(88 647)	-74,5%	(7)
<b>Zysk netto</b>	<b>143 261</b>	<b>465 790</b>	<b>(322 529)</b>	<b>-69,2%</b>	

tys. PLN	31.12.2022	31.12.2021	Zmiana	Zmiana (%)	
<b>Aktywa</b>	<b>2 225 177</b>	<b>2 064 233</b>	<b>160 944</b>	<b>7,8%</b>	
Certyfikaty inwestycyjne	2 148 788	2 008 606	140 182	7,0%	(8)
Należności handlowe oraz pozostałe	8 752	28 335	(19 583)	-69,1%	(9)
Środki pieniężne i ekwiwalenty	37 499	20 970	16 529	78,8%	(10)
Pozostałe aktywa	30 138	6 322	23 816	376,7%	(11)
<b>Pasywa</b>	<b>2 225 177</b>	<b>2 064 233</b>	<b>160 944</b>	<b>7,8%</b>	
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 916 225</b>	<b>1 808 247</b>	<b>107 978</b>	<b>6,0%</b>	
<b>Zobowiązania</b>	<b>308 952</b>	<b>255 986</b>	<b>52 966</b>	<b>20,7%</b>	
Zobowiązania z tytułu obligacji	199 707	126 764	72 943	57,5%	(12)
Zobowiązania z tytułu weksli	0	66 106	(66 106)	-100,0%	(13)
Kredyty i pożyczki	90 004	29 736	60 268	202,7%	(14)
Inne instrumenty finansowe	0	2 281	(2 281)	-100,0%	
Rezerwy	13 317	13 699	(382)	-2,8%	
Pozostałe zobowiązania	5 924	17 400	(11 476)	-66,0%	
<b>NAV/S (w zł)</b>	<b>36,53</b>	<b>35,16</b>	<b>1,37</b>	<b>3,9%</b>	
<b>cena akcji (w zł)</b>	<b>16,00</b>	<b>21,20</b>	<b>(5,20)</b>	<b>-24,5%</b>	
<b>P/BV</b>	<b>0,44</b>	<b>0,60</b>	<b>(0,16)</b>	<b>-27,4%</b>	

### RZiS 2022 vs 2021 – GŁÓWNE ZMIANY:

- Wynik na CI uległ zmniejszeniu o 215,9 mPLN** za sprawą spadku wyniku na CI MCI.EV (2022: 280 mPLN vs 2021: 311,4 mPLN) i CI MCI.TV (2022: -127,8 mPLN vs 2021: 61,5 mPLN).
- Wynik z tyt. wyceny innych instr. finansowych uległ zmniejszeniu o 23,1 mPLN** w wyniku wzrostu wyceny udzielonej gwarancji min. stopy zwrotu środków z inwestycji w CI MCI.TV.
- Przychody z tyt. zarządzania uległy zmniejszeniu o 14,6 mPLN** przede wszystkim w wyniku spadku wynagrodzenia stałego MCI.TV (2022: 5,9 mPLN vs. 2021: 17,3 mPLN). Spadek wynagrodzenia stałego MCI.TV w wyniku wygenerowania ujemnej stopy zwrotu w 2022 (-40%) w stosunku do dodatniej stopy zwrotu w 2021 r. (22%), co skutkowało naliczeniem w 2022 wynagrodzenia stałego przez zdecydowaną większość roku jedynie od części serii CI MCI.TV (należących głównie do MCI).
- Koszty działalności podstawowej uległy zmniejszeniu o 3,1 mPLN** w wyniku poniesienia niższych kosztów opłat dystrybucyjnych za sprawą wygenerowania w 2022 r. ujemnej stopy zwrotu (-40%) przez MCI.TV, co skutkowało naliczeniem wynagrodzenia stałego przez zdecydowaną większość roku jedynie od części serii CI MCI.TV (wynagrodzenie dystrybutorów stanowi określony % naliczonego wynagrodzenia za zarządzanie).
- Koszty ogólnego zarządu uległy zmniejszeniu o 29,7 mPLN** głównie w wyniku rozpoznania w 2021 r. jednorazowego kosztu programu motywacyjnego wynagrodzenia w akcjach dla Prezesa Zarządu Spółki za 2021 r. (24,5 mPLN) oraz spadku kosztów wynagrodzeń zmiennych Carry fee o 6,1 mPLN.
- Koszty finansowe netto uległy zwiększeniu o 12,2 mPLN** głównie w wyniku wyższych kosztów odsetkowych od obligacji spowodowanych wzrostem stóp procentowych oraz emisją obligacji serii T2 (80,6 mPLN wartość nominalna).
- Podatek dochodowy (30,3 mPLN)** to głównie efekt zmiany podatku odroczonego od wyceny CI MCI.TV w związku z rozpoznanem straty na CI MCI.TV w kwocie 127,8 mPLN w 2022 r.

### Bilans 31.12.2022 vs 31.12.2021 – GŁÓWNE ZMIANY:

- Wartość CI funduszy uległa zwiększeniu o 140,2 mPLN** w związku ze wzrostem wyceny MCI.EV (YE2022: 1.947 mPLN vs YE2021: 1.666,9 mPLN). Wzrost został częściowo skompensowany spadkiem wyceny CI MCI.TV (YE2022: 196,9 mPLN vs YE2021: 313,2 mPLN).
- Należności handlowe oraz pozostałe uległy zmniejszeniu o 19,6 mPLN** ze względu na spadek należności z tytułu opłat za zarządzanie.
- Środki pieniężne uległy zwiększeniu o 16,5 mPLN** co było efektem głównie wpływów środków z tyt. kredytu (+90 mPLN) oraz obligacji (+76,2 mPLN), wpływu środków z tyt. umorzeń CI (+41,2 mPLN) oraz uregulowania przez MCI.EV wynagrodzenia za zarządzanie naliczonego przed 2022 (+22,7 mPLN), co zostało skompensowane przez wydatki z tyt. spłaty weksli wraz z odsetkami (-66,9 mPLN), wypłatę dywidendy (-36,7 mPLN), spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami (-33 mPLN), spłaty obligacji wraz z odsetkami (-24,6 mPLN), wydatki z tyt. zakupu CI (-23,3 mPLN), płatności min. gwarancji stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TV (-19,7 mPLN) oraz zakupu udziałów w poz. jednostkach (Simbio Holding Ltd.) (-5 mPLN).
- Pozostałe aktywa uległy zwiększeniu o 23,8 mPLN** głównie w związku ze wzrostem aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego o 18,6 mPLN (głównie w związku z ujemną wyceną CI MCI.TV).
- Zobowiązania z tyt. obligacji uległy zwiększeniu o 72,9 mPLN** w wyniku emisji obligacji serii T2 (80,6 mPLN wart. nom.), skompensowanej częściowo spłatą obligacji serii B (8,3 mPLN wart. nom.).
- Zobowiązania z tyt. weksli uległy zmniejszeniu o 66,1 mPLN** w wyniku całkowitej spłaty weksli wobec podmiotów powiązanych.
- Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek uległy zwiększeniu o 60,3 mPLN** w wyniku wykorzystania części kredytu w ING na potrzeby wypłaty dywidendy, zakupu CI oraz płatności gwarancji min. stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TV.

# Podsumowanie wyników – MCI Capital (dane jednostkowe) | Rachunek zysków i strat za 2022 i Bilans na 31.12.2022

tys. PLN	2022	2021	Zmiana	Zmiana (%)	
Aktualizacja wyceny akcji i udziałów	3 861	10 526	(6 665)	-63,3%	
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	158 274	375 278	(217 004)	-57,8%	
Wycena innych instrumentów finansowych	(17 411)	5 736	(23 147)	-403,5%	
<b>Zysk z inwestycji</b>	<b>144 724</b>	<b>391 540</b>	<b>(246 816)</b>	<b>-63,0%</b>	<b>(1)</b>
Koszty działalności operacyjnej	(7 655)	(31 461)	23 806	-75,7%	<b>(2)</b>
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	698	1 246	(548)	-44,0%	
Koszty finansowe netto	(25 090)	(11 327)	(13 763)	121,5%	<b>(3)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>112 677</b>	<b>349 998</b>	<b>(237 321)</b>	<b>-67,8%</b>	
Podatek dochodowy	30 586	115 815	(85 229)	-73,6%	<b>(4)</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>143 263</b>	<b>465 813</b>	<b>(322 550)</b>	<b>-69,2%</b>	

tys. PLN	31.12.2022	31.12.2021	Zmiana	Zmiana (%)	
<b>Aktywa</b>	<b>2 221 302</b>	<b>2 078 549</b>	<b>142 753</b>	<b>6,9%</b>	
Certyfikaty inwestycyjne	2 148 677	2 008 411	140 266	7,0%	<b>(5)</b>
Inwestycje w innych jednostkach	49 321	61 749	(12 428)	-20,1%	<b>(6)</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty	662	2 040	(1 378)	-67,5%	
Pozostałe aktywa*	22 642	6 349	16 293	256,6%	<b>(7)</b>
<b>Pasywa</b>	<b>2 221 302</b>	<b>2 078 549</b>	<b>142 753</b>	<b>6,9%</b>	
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 926 389</b>	<b>1 818 407</b>	<b>107 982</b>	<b>5,9%</b>	
<b>Zobowiązania</b>	<b>294 913</b>	<b>260 142</b>	<b>34 771</b>	<b>13,4%</b>	
Zobowiązania z tytułu obligacji	199 707	126 764	72 943	57,5%	<b>(8)</b>
Zobowiązania z tytułu weksli	0	66 106	(66 106)	-100,0%	<b>(9)</b>
Kredyty i pożyczki	90 004	18 997	71 007	373,8%	<b>(10)</b>
Inne instrumenty finansowe	0	2 281	(2 281)	-100,0%	
Inne zobowiązania finansowe	0	27 521	(27 521)	-100,0%	<b>(11)</b>
Pozostałe zobowiązania	5 202	18 473	(13 271)	-71,8%	
<b>NAV/S (w zł)</b>	<b>36,72</b>	<b>35,36</b>	<b>1,36</b>	<b>3,9%</b>	
<b>cena akcji (w zł)</b>	<b>16,00</b>	<b>21,20</b>	<b>(5,20)</b>	<b>-24,5%</b>	
<b>P/BV</b>	<b>0,44</b>	<b>0,60</b>	<b>(0,16)</b>	<b>-27,3%</b>	

\*na pozycję Pozostałe aktywa składają się: aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, należności handlowe oraz pozostałe, inne instrumenty fin., środki trwałe oraz prawo do użytkowania składników aktywów

## RZIS 2022 vs 2021 – GŁÓWNE ZMIANY:

- Zysk z inwestycji uległ zmniejszeniu o 246,8 mPLN** przede wszystkim za sprawą spadku wyniku na CI MCI.TV (2022: -127,7 mPLN vs 2021: 61,5 mPLN) i CI MCI.EV (2022: 280 mPLN vs 2021: 311,4 mPLN) oraz niższego wyniku z tyt. aktualizacji wartości innych instrumentów finansowych o 23,1 mPLN (gwarancja minimalnej stopy zwrotu CI MCI.TV).
- Koszty działalności operacyjnej** uległy zmniejszeniu o 23,8 mPLN głównie w wyniku spadku kosztów programów opcji menadżerskich (2022: 0,4 mPLN vs. 2021: 24,5 mPLN) w wyniku rozpoznania w 2021 r. jednorazowego kosztu programu motywacyjnego wynagrodzenia w akcjach dla Prezesa Zarządu Spółki za 2021 r. (24,5 mPLN).
- Koszty finansowe netto** uległy zwiększeniu o 13,8 mPLN głównie w wyniku wyższych kosztów odsetkowych od obligacji, co było spowodowane wzrostem stóp procentowych oraz emisją obligacji serii T2 (80,6 mPLN wartość nominalna).
- Podatek dochodowy** (30,6 mPLN) to głównie efekt zmiany podatku odroczonego od wyceny CI MCI.TV w związku z rozpoznaniem straty na CI MCI.TV w kwocie 127,7 mPLN w 2022 r.

## Bilans 31.12.2022 vs 31.12.2021 – GŁÓWNE ZMIANY:

- Wartość CI funduszy uległa zwiększeniu o 140,3 mPLN** w związku ze wzrostem wyceny MCI.EV (YE2022: 1.946,9 mPLN vs YE2021: 1.666,9 mPLN). Wzrost został częściowo skompensowany spadkiem wyceny CI MCI.TV (YE2022: 196,9 mPLN vs YE2021: 313 mPLN).
- Inwestycje w innych jednostkach uległy zmniejszeniu o 12,4 mPLN** głównie w wyniku wypłaty przez MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. dywidend z zysku 2021 r. w kwotach odpowiednio 8,9 mPLN oraz 12,4 mPLN, co zostało skompensowane przez wygenerowanie zysku netto przez te spółki w 2022 r. w kwocie 4 mPLN oraz nabycie udziałów w spółce Simbio Holdings Limited w kwocie 5 mPLN.
- Pozostałe aktywa uległy zwiększeniu o 16,3 mPLN** głównie w związku ze wzrostem aktywów z tyt. podatku odroczonego o 15,8 mPLN (głównie na wycenie CI).
- Zobowiązania z tyt. obligacji uległy zwiększeniu o 72,9 mPLN** w wyniku emisji obligacji serii T2 (80,6 mPLN wartość nominalna), co zostało częściowo skompensowane przez spłatę obligacji serii B (8,3 mPLN wartość nominalna).
- Zobowiązania z tyt. weksli uległy zmniejszeniu o 66,1 mPLN** w wyniku całkowitej spłaty weksli wobec podmiotów powiązanych.
- Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek uległy zwiększeniu o 71 mPLN** w wyniku wykorzystania części kredytu w ING na potrzeby wypłaty dywidendy, zakupu CI oraz płatności gwarancji min. stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TV.
- Inne zobowiązania finansowe spadły o 27,5 mPLN** w wyniku całkowitej spłaty zobowiązań z tyt. „Cash pool” wobec spółki PEM Asset Management Sp. z o.o.

## Perspektywa bilansowa na 31.12.2022

[jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI Capital ASI S.A.]

	wartość w mln PLN	udział % w aktywach MCI
Akcje MCI Capital TFI SA (100% własności)	43,4	2%
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>	<b>2 148,7</b>	<b>97%</b>
MCI.EV (99% własności)	1 946,9	88%
MCI.TV (49% własności)	196,9	9%
IV	30,0	0%
Prawo do użytkowania skł. aktywów (biuro)	5,0	0%
Aktywa z tyt. odroczonego p. doch. (dot. CI)	3,0	0%
	15,8	1%
Inne	6,2	0%
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>2 217,1</b>	<b>100%</b>
Gotówka	0,7	0%
Neleżności	3,2	0%
Pozostałe	0,4	0%
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>4,2</b>	<b>0%</b>
<b>Razem aktywa w bilansie MCI</b>	<b>2 221,3</b>	<b>100%</b>

\*dług wewnętrzny - planowane zrefinansowanie długiem bankowym w ciągu najbliższych dwóch lat

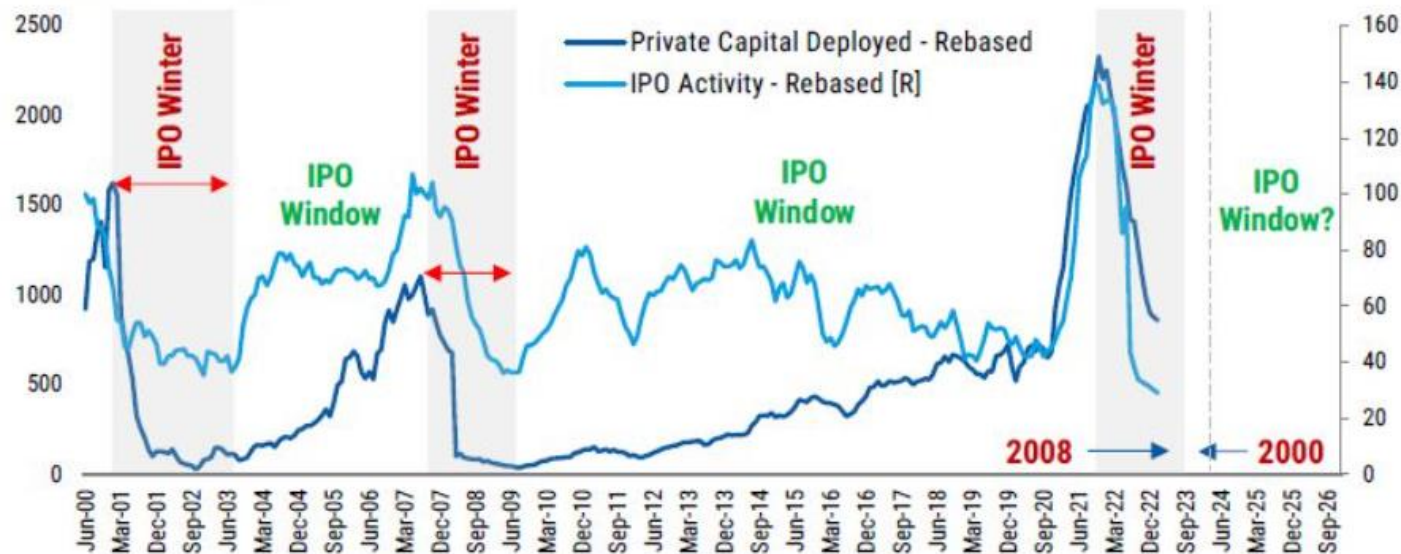
\*\*pozycja obejmuje zobowiązania, pozostałe składniki lokat oraz należności

## Perspektywa biznesowa/aktywa bazowe

Aktywa bazowe	wartość w mln PLN	udział w aktywach trwałych MCI
<b>Akcje TFI</b> [w tym gotówka]	<b>43,4</b> 35,7	2%
<b>Inwestycje w CI Funduszu MCI.TV (faza dezinwestycji)</b> [w tym gotówka] [48,45% x WAN MCI.TV = 406,3M]	<b>196,9</b> 2,5	9%
<b>Inwestycje w CI Funduszu MCI.EV (digital buyout)</b> [99,49% x WAN MCI.EV = 1.956,8M]	<b>1 946,9</b>	88%
<b>uzgodnienie WAN'u MCI.EV</b>	<b>1 956,8</b>	88%
portfolio:	<b>1 154,2</b>	52%
IAI	429,0	19%
eSky	433,7	20%
Netrisk	180,9	8%
New Pigu	99,5	4%
Answear	11,1	1%
certyfikaty:	<b>8,9</b>	0%
inwestycja w CI MCI.CV [w tym gotówka]	8,9 6,4	0%
inwestycje płynnościowe w ramach Grupy MCI*	<b>345,9</b>	16%
inwestycja w dług MCIC	82,6	4%
inwestycja w dług MCIM	263,3	12%
<b>środki pieniężne</b>	<b>467,6</b>	21%
zobowiązania netto**	<b>-19,8</b>	-1%
<b>Pozostałe inwestycje MCI</b> [w tym gotówka]	<b>30,0</b> 0,0	1%
<b>Razem aktywa trwałe w bilansie MCI</b>	<b>2 217,1</b>	<b>100%</b>
<b>Środki pieniężne MCI Capital ASI S.A.</b>	<b>0,7</b>	
<b>Razem gotówka w podmiotach z Grupy MCI</b>	<b>512,9</b>	
Dostępne finansowanie (niewykorzystane linie kredytowe)	219,1	
<b>Razem płynność w Grupie MCI</b>	<b>732,0</b>	

- Po rekordowym tempie po pandemii w 2021 r. krajobraz zawierania transakcji znacznie zwolnił, a **2022 r. okazał się rokiem słabym pod względem pierwszych ofert publicznych (IPO) oraz fuzji i przejęć (M&A).**
- Napięcia geopolityczne, inflacja i podwyżki stóp procentowych odbiły się na całej gospodarce, powodując niestabilność warunków rynkowych dla firm chcących wejść na giełdę.
- Według danych *Dealogic* w **2022 r. odbyło się 513 tradycyjnych IPO** lub ofert bezpośrednich, których **kapitalizacja rynkowa** wyniosła co najmniej **50 mln USD**, w porównaniu z 1269 w 2021 r.
- Pozyskiwanie funduszy na rynku prywatnym, które przyciąga firmy typu private equity (PE), inwestorów venture capital (VC) i fundusze państwowe, obecnie przewyższa wolumeny rynku IPO.

**Exhibit 1: Private capital deployment versus IPO market activity - peak raising activity to trough IPO activity**



Source: Pitchbook, Bloomberg, Morgan Stanley Research; NB - Capital invested rebased to 100 in Jan 02, Jan08



Dziękujemy za uwagę

MCI Capital ASI S.A.

Warsaw Unit

Rondo Daszyńskiego 1,

00-843 Warszawa,

Polska

(+48) 22 540 73 80

(+48) 22 540 73 81

[office@mci.eu](mailto:office@mci.eu)