

Konferencja wynikowa MCI Capital ASI S.A. YE2024 – Q&A:

1. W liście do akcjonariuszy przedstawione są oczekiwania dotyczące wyników z zastrzeżeniem "poprawy warunków rynkowych, które będą głównie determinowane obniżką stóp procentowych".

- a. Biorąc pod uwagę, że obniżki stóp mogą przebiegać różnie w różnych krajach, chciałem dopytać: stopy procentowe związane z którymi walutami mają największy wpływ na wyceny spółek portfelowych (USD, EUR, PLN)?

Wpływ stóp procentowych na wyceny spółek portfelowych jest istotny, a ich poziom w poszczególnych krajach i walutach może oddziaływać w różny sposób – w zależności od lokalizacji działalności, struktury finansowania oraz rynku, na którym dana spółka operuje lub pozyskuje inwestorów.

W przypadku naszego portfela, największy wpływ mają stopy procentowe w walutach:

- **PLN** – w przypadku spółek zlokalizowanych w Polsce, szczególnie jeśli generują przychody lokalnie i mają ekspozycję na polski rynek finansowy,
- **EUR** – ze względu na fakt, że część naszych spółek działa lub raportuje w strefie euro, a także dlatego, że wyceny na rynku private equity w Europie często są odniesione do oczekiwań inwestorów euro-denominowanych,
- **USD** – w mniejszym stopniu, ale stopy procentowe w USA mają wpływ pośredni poprzez globalne rynki kapitałowe, zwłaszcza przy transakcjach z udziałem międzynarodowych inwestorów.

- b. Czy formułując założenia przyjmowali Państwo poziom obniżki stóp procentowych zgodny z aktualnymi oczekiwaniami rynkowymi? Czy też warunkiem spełnienia aktualnych oczekiwań jest powrót stóp procentowych do poziomu przed covidowego?

Formułując nasze oczekiwania dotyczące wyników Grupy MCI w latach 2026–2027, opieraliśmy się na obecnie przewidywanym kierunku zmian stóp procentowych, zgodnym z rynkowymi prognozami i sygnałami płynącymi ze strony banków centralnych, a nie na założeniu powrotu do poziomów sprzed pandemii.

Zakładamy, że środowisko stóp będzie stopniowo łagodniejsze – niekoniecznie rekordowo niskie, ale wystarczająco sprzyjające poprawie wycen rynkowych, większej aktywności inwestorów oraz obniżeniu kosztów finansowania.

2. Odnosząc się do fragmentu z listu "Spółki portfelowe MCI wygenerowały w roku 2024 łącznie ponad 500 mln PLN EBITDA", czy można prosić o podanie przybliżonej wartości EBITDA przypadającej na samo MCI, proporcjonalnie do jej udziałów w spółkach? Ewentualnie czy jest możliwość podania EBITDA dla każdej z głównych spółek portfelowych?

Szczegółowe dane dotyczące wartości EBITDA przypadającej na MCI, jak również indywidualne wyniki EBITDA poszczególnych spółek portfelowych, stanowią informacje niepubliczne. W związku z tym, na podstawie art. 280 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, są one objęte tajemnicą zawodową, dlatego też nie możemy ich udostępniać.

Sprawozdania finansowe spółek portfelowych za 2024 rok będą dostępne w KRS/zagranicznych rejestrach, tym niemniej zwracamy uwagę, że EBITDA księgowa policzona na podstawie danych z rachunku zysków i strat z KRS nie musi odpowiadać biznesowej znormalizowanej EBITDA dla danej spółki.