

PISMO PREZESA ZARZĄDU MCI CAPITAL TFI S.A.

Szanowni Państwo,

Przekazuję Państwu roczne połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0. („Fundusz”) za 2019 rok.

Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat zasad polityki inwestycyjnej, struktury portfela inwestycyjnego oraz struktury kosztów.

Wynik z operacji Funduszu za rok 2019 wyniósł 125 mln zł na no złożyło się 181 mln zł zrealizowanego i niezrealizowanego wyniku na portfelu inwestycyjnym funduszu oraz 6 mln zł przychodów z lokat, skompensowane kosztami na poziomie 62 mln zł.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec 2019 r. kształtowała się na poziomie 1.886 mln zł co oznacza wzrost o 3% w stosunku do końca zeszłego roku.

Rok 2019 Funduszu to przede wszystkim udane wyjścia z inwestycji. W przypadku MCI.EuroVentures 1.0. jest to sprzedaż pierwszej inwestycji buy-outowej z portfela subfunduszu - ABC Data, z tytułu której do subfunduszu wpłynęło 142 mln zł (IRR 11,5%, CoC 2,3x). Dodatkowo w trakcie roku subfundusz otrzymał dywidendę z tureckiej spółki Index w wysokości 3 mln zł oraz sprzedał część pakietu posiadanych akcji za kwotę 39 mln zł realizując IRR 6,1% i CoC 1,3x. W styczniu 2019 roku nastąpiło rozliczenie sprzedanej w 2018 roku spółki DotCard, z tytułu której do subfunduszu wpłynęło łącznie 255 mln zł. W przypadku subfunduszu TechVentures 1.0. podpisana została umowa sprzedaży spółki Frisco, która rozliczona zostanie w połowie 2020 roku realizując CoC na poziomie 2,7x oraz IRR 22,5%. W 2019 roku do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wpłynęły środki z rozliczenia odroczonej części sprzedaży spółki iZettle w kwocie 15 mln zł.

Na początku roku 2020 subfundusze otrzymały środki z kolejnych wyjść z inwestycji. W styczniu 2020 roku sfinalizowano sprzedaż części udziałów spółki Netrisk.hu za 235 mln zł (IRR 105%, CoC 4,2x) do globalnego funduszu inwestycyjnego TA Associates. MCI.EuroVentures 1.0. pozostaje istotnym inwestorem w spółce zachowując 23,7% udziałów, dzięki czemu polski fundusz będzie mógł dalej aktywnie budować wartość Grupy Netrisk na większą, regionalną skalę. Jednocześnie subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. uzyskał 3 mln zł z pierwszej płatności w ramach rozliczenia rachunku escrow spółki lifebrain. Dodatkowo subfundusz MCI.TechVentures 1.0. uzyskał 28 mln zł ze sprzedaży spółki Geewa A.S (IRR 7,2%, CoC 1,7x).

Do najważniejszych inwestycji przeprowadzonych w 2019 roku należy zaliczyć przede wszystkim skup akcji ABC Data w ramach realizacji procesu sprzedażowego (17 mln zł), kontynuację inwestycji w Grupę Gett (zainwestowane 36 mln zł), Windeln.de (3 mln zł), Frisco (3 mln zł) Morele Group (2 mln zł) oraz Geewa (1 mln zł) przez subfundusz TechVentures 1.0.

Na pozytywny zrealizowany i niezrealizowany wynik z lokat wpływ miały w szczególności wzrosty wycen sprzedanych spółek, w tym przede wszystkim Netrisk (170 mln zł) oraz Frisco (35 mln zł).

Istotnym wydarzeniem w roku 2019 było przegłosowanie oraz wprowadzenie zmian w statucie MCI.PrivateVentures FIZ, dotyczące subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Jego główny inwestor, Grupa MCI Capital S.A., zrzekł się części swoich praw wynikających z poniesienia największych kosztów i ryzyka wiążącego się z założeniem Funduszu. Zmiany w statucie, na dokonanie których Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę, miały na celu przede wszystkim:

- zrównanie praw wszystkich uczestników subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w odniesieniu liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów oraz do wykupu certyfikatów;
- ograniczenie czasu trwania subfunduszu do września 2024 roku z możliwością przedłużenia o 1+1 rok (przy zgodzie otrzymanej od inwestorów);
- zastąpienie dotychczasowych wykupów na żądanie uczestników automatyczną wypłatą środków dla inwestorów, proporcjonalnie do posiadanego udziału w Subfunduszu, przy uwzględnieniu rezerwy płynnościowej na zobowiązania finansowe subfunduszu;
- w czasie trwania subfunduszu nie będzie on dokonywać nowych inwestycji poza inwestycjami kontynuacyjnymi;
- MCI Capital TFI S.A. będzie otrzymywać stałe wynagrodzenie za zarządzanie od serii O i kolejnych tylko wówczas, gdy stopa zwrotu na tych seriach, po uwzględnieniu potencjalnego wynagrodzenia za zarządzanie pozostanie dodatnia.

W najbliższym okresie MCI Capital TFI S.A. zamierza kontynuować obecną strategię inwestycyjną subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w niezmiennym istotnie zakresie (tj. finansowanie na etapie ekspansji, buy-out i leverage buy-out). W ramach subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Towarzystwo będzie dążyło do wzrostu wartości oraz sprzedaży inwestycji z portfela subfunduszu.

Rok 2020 niestety nie rozpoczyna się dobrze. Cały świat został niemalże sparaliżowany rozprzestrzeniającą się pandemią COVID-19. Dziś nie jesteśmy w stanie w pełni ocenić jaki będzie średnio- i długoterminowy efekt gospodarczy sytuacji, w którą obecnie mamy do czynienia. COVID-19 jest dla nas zarówno zagrożeniem, jak i szansą. Portfele inwestycyjne obu subfunduszy (EuroVentures i TechVentures) składają się z firm, które w perspektywie średnio- i długoterminowej mają szanse umocnić swoje pozycje rynkowe i zyskać na szybszym trendzie migracji klientów z kanałów off-line do kanałów internetowych. Naszą rolą jako zespołu zarządzającego MCI Capital TFI S.A. jest podjęcie próby przekucia tego zagrożenia w szansę na dynamiczny rozwój naszego portfela.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie MCI Capital TFI S.A., zapraszam do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Z poważaniem,

Tomasz Czechowicz

Prezes Zarządu MCI Capital TFI S.A.