

Wyniki GK MCI za Q1 2014 r.



Warszawa, 13 maja 2014

Podsumowanie Q1 2014 r.

Najważniejsze zdarzenia

WYNIKI FINANSOWE

- **108,5 mln zł** zysku netto w Q1 2014 roku
- Aktywa netto **873 mln zł**
- Aktywa netto na jedną akcję **14 zł**, prognoza na 2014 rok to 16,5 zł

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

- 4 nowe projekty inwestycyjne (mGenerator, Feedo, Hojo.pl, Focus Telecom Polska) w funduszu **Internet Ventures**
- Zamknięcie transakcji w **Grupa Wirtualna Polska** i zwiększenie udziału w **Indeks**
- Podtrzymanie prognozy dla nowych inwestycji w kwocie 305 mln zł w 2014 roku

IPO PEM

- **30% akcji PEM** sprzedanych w ramach 1 transzy pre-IPO na przełomie Q1 i Q2, dalsze transze w Q2 2014 roku
- Wycena Enterprise Value PEM w transakcji pre-IPO wyniosła 270 mln zł
- Bardzo duże zainteresowanie inwestorów i kadry menedżerskiej
- IPO PEM planowane na Q4 2014 roku

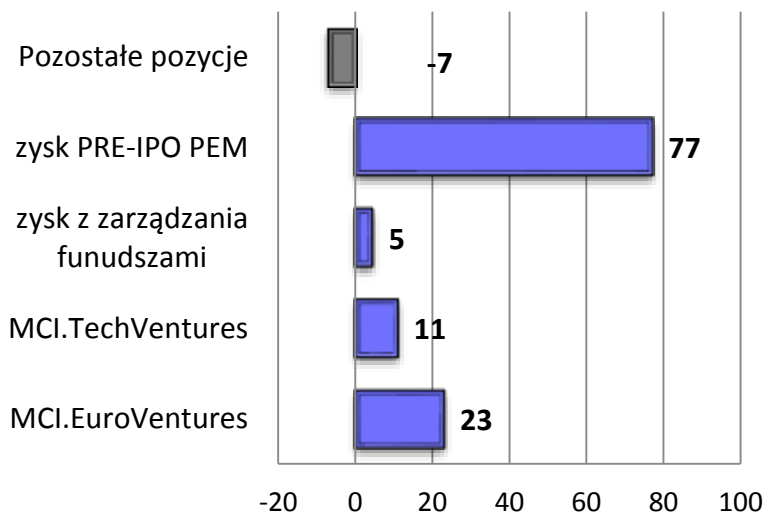
Wyniki GK MCI za Q1 2014

w mln PLN	Q1 2014
skonsolidowany wynik netto MCI	108,5 mln zł
suma aktywów skonsolidowanych	1 311 mln zł
suma skonsolidowanych aktywów netto	873 mln zł
IRR netto od powstania	22%

WSKAŹNIKI			
	Q1 2014	Q1 2013	Zmiana r/r
kurs MCI	9,40 PLN	6,65 PLN	41+%
kapitalizacja	587 mln PLN	415 mln PLN	41+%
AUM	1 335 mln PLN	838 mln PLN	60+%
P/BV	0,67	0,71	-6%
dług/kapitały*	15%	11%	-36%

* Dług – zewnętrzny (obligacje i kredyty)

SKŁADNIKI WYNIKU MCI (mln PLN)



Czynniki wpływające na wynik w Q1 2014 roku:

- Zysk na transakcji pre-IPO PEM
- Stabilny przyrost wartości funduszu MCI.TechVentures (ok. 10% r/r) i MCI.EuroVentures.
- Niskie koszty operacyjne w stosunku do wartości aktywów

Kluczowe driver'y wzrost wartości aktywów netto w 2014 roku :

- ABC Data
- Private Equity Managers SA
- Invia
- Grupa Wirtualna Polska
- Indeks

Private Equity Managers SA

w mln zł	2012	2013	2014 (P)	2015 (P)
Przychody	32	78,1	55,6	74,5
EBITDA	24,5	71,6	42,0	56,7
PAT	24,5	67,7*	36,6	51,8

* Pobranie wynagrodzenia dodatkowego w MCI.EuroVentures w 2013 roku, po raz pierwszy od powstania funduszu, i z uwagi na wysoki wzrost wartości ABC Daty zwiększyło wynik PEM

Driver'y sukcesu Private Equity Managers SA:

- historyczny trackrecord MCI
- trendy rynku private equity w Polsce
- doświadczony zespół inwestycyjny
- struktura oferty

PRE – IPO i IPO PEM SA

pre-IPO - dwie transze w Q1/Q2 2014 roku

- Wartość I transzy pre-IPO skierowanej do kadry zarządzającej, Rady Nadzorczej i osób wspierających MCI w procesie inwestycyjnym wyniosła ponad **270 mln zł ENTERPRISE VALUE (ponad 30% akcji Spółki)**
- Wypłata dywidendy do akcjonariuszy PEM (MCI Management SA i MCI.EuroVentures FIZ) przed zamknięciem transzy wyniosła 72,5 mln zł



IPO i PRE-IPO plany na dalszą część 2014 roku:

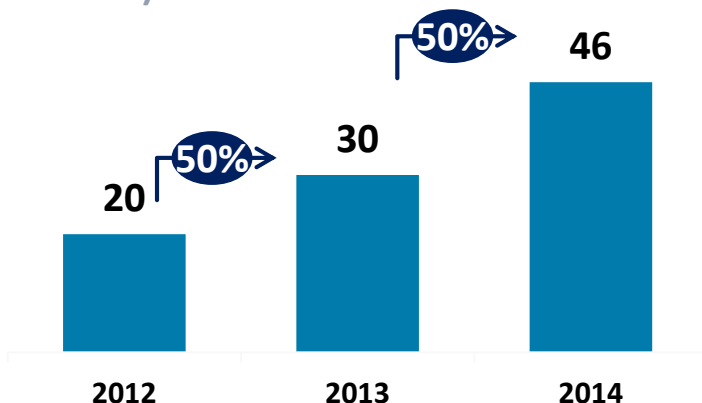
- Zamknięcie II transzy pre-IPO skierowanej do inwestorów finansowych i indywidualnych
- Plan złożenia prospektu w KNF w Q2 2014 r. - oferującym Noble Securities
- Wprowadzenie na GPW – w zależności od rozwoju sytuacji rynkowej MCI zakłada debiut giełdowy w Q4 2014 r.

Portfel MCI Management w Q1 2014 roku

Spółka	Wycena na 31/03/2014 (mln PLN) mnożona przez udział MCI w funduszu	Udział w aktywach	Kraj	Branża
ABC Data	323,7	25%	Polska	dystrybucja IT
PEM pozostały pakiet	141,9	11%	Polska	asset manager
Invia	87,4	7%	Czechy	e-travel
WP	60	5%	Polska	platforma internetowa
Indeks	59,0	5%	Turcja	dystrybucja IT
KupiVip.ru	52,1	4%	Rosja	e-commerce (odzież)
Windlen.de	47,4	4%	Niemcy	e-commerce (dziecięce)
Morele.net	30,8	2%	Polska	e-commerce (IT/RTV)
razem	802,3	61%	-	-
Inne aktywa portfelowe, gotówka i należności	508,4	39%	-	-
AKTYWA ŁĄCZNIE	1 310,7	100%	-	-

TOP 8

Dywidenda – rekomendacja Zarządu (w mln zł)



WYNIKI FINANSOWE

Prognoza na 2014 rok

Przychody 5,76 mld zł
EBITDA 92 mln zł

- Zarząd ABC Data zapowiedział przeznaczenie na wypłatę dywidendy za **2013 rok 45,7 mln zł**. Do **MCI trafi ok. 28 mln zł**, stopa dywidendy 9,4% jedna z najwyższych na GPW.

Plany MCI w odniesieniu do aktywa:

- Aktualna wycena na GPW nie jest atrakcyjna, aktywo jest mocno niedoszacowane
- Spółka realizuje ekspansję międzynarodową w CEE i Niemczech, rozwój nowych grup produktowych [vide akwizycja isource, Apple] oraz projekty strategiczne [Colorovo, electronic marketplace]
- Wizją rozwoju ABC Data jest budowa jednego z wiodących europejskich graczy na szybko rosnącym rynku e-commerce, B2B
- Wyjście z inwestycji realizowane jest poprzez strumień wysokich dywidend wypłacanych przez Spółkę (zainwestowane środki 109,7 mln zł vs. 73 mln zł zwrotów wraz z dywidendą za rok 2014)

- Bardzo dobry wynik w Q1 2014 r. za sprawą wzrostu popytu wewnętrznego i kontraktu z Apple
- Rozpoczęty projekt deweloperski z szacowanym przychodem dla grupy Indeks 62 mln USD, 48.000 pum, realizacja w latach 2014-2016
- Nowe centrum logistyczne otwarte w Q1 – daje możliwość dalszego zwiększania działalności operacyjnej oraz świadczenia usług logistycznych innym dystrybutorom
- Korzystając z przejściowej słabości kursu na giełdzie tureckiej MCI dokupiło ok. 1% akcji spółki za średnią cenę ok. 3,5 TRY (obecny kurs 3,9 TRY)

WYNIKI FINANSOWE (w mln TRY)






	1Q 2014	2013	2012
Przychody	495	1.615	1.336
EBITDA	12,9	45,8	36,6
Zysk netto	6,0	5,3	16,6

Prognozy wzrostu Turcji na tle EU

		Turcja	EU
IMF	2014	2,3	1,2
	2015	3,1	1,5
OECD	2014	3,8	1,0
	2015	4,1	1,6
WB	2014	2,4	1,1
	2015	3,5	1,4

Inwestycje w Q1 2014 r.

NOWE INWESTYCJE = 73,5 mln zł

AKTYWO	BRANŻA	UDZIAŁ	Dodatkowe informacje	
Wirtualna Polska <i>Nowy lider polskiego Internetu</i>	E-commerce	MCI.EuroVentures pakiet 20% akcji	Zamknięcie Q1 2014	
Feedo <i>Marketplace w branży babycare</i>	E-commerce	Internet Ventures	Zamknięcie Q1 2014	
mGenerator <i>Kreator mobilnych sklepów, stron, app</i>	E-commerce	Internet Ventures	Zamknięcie Q1 2014	
Hojo <i>E-commerce usług sprzątania</i>	E-commerce	Internet Ventures pakiet mniejszościowy	Zamknięcie Q1 2014	
Focus Telecom <i>Usługi komunikacji biznesowej w chmurze</i>	Cloud computing	Internet Ventures pakiet mniejszościowy	Zamknięcie Q2 2014	

KOLEJNA RUNDA FINANSOWANIA w Frisco oraz w Index

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA

- Kolejna runda finansowania o wartości 15 mln euro - Deutsche Bank dołączył do międzynarodowej grupy inwestorów Windeln.de (DN Capital, Acton Capital Partners, 360 Capital Partners, MCI Management)
- Rozbudowa ilościowa oferty produktowej (do ponad 55 000 pozycji asortymentowych i ponad 800 marek) oraz jakościowa (nowe kategorie produktów, takie jak ubranka i zabawki)
- Dynamiczny wzrost bazy klientów i poziomu ich satysfakcji – ponad 70% zamówień pochodzi od powracających klientów
- Szybki wzrost przychody brutto Spółki z roku na rok – wzrost o 134% w 2013 roku względem 2012 roku.

Rank	Company	Fit Score	Loyalty	Image	Performance
1	windeln.de	80.7	80.7	81.0	80.4
2	mytoys.de	74.5	72.2	74.9	76.3
3	Vedes	74.4	72.0	77.0	74.1
4	kidoh.de	73.9	71.5	76.1	74.1
5	babymarkt.de	73.8	71.9	76.6	72.9
6	babywalz	73.8	67.4	80.9	73.0
7	idee + spiel	69.0	65.8	71.7	69.5
8	Toys'R'Us	68.0	66.1	70.9	67.1
9	BabyOne	67.1	65.8	68.3	67.1

Category killer

Według najnowszego rankingu serwisu www.excitingcommerce.de Spółka zajęła trzecie miejsce wśród najlepszych portali e-commerce w Niemczech, ustępując nieznacznie tylko Amazon.com i Buch.de, a wyprzedzając takie marki jak Ebay, Home24 czy Zalando.

Według rankingu W&P Fit-Monitor opublikowanego w kwietniu 2014, dotyczącego produktów dla dzieci oraz zabawek (tabela po lewej), windeln.de zdyskwalifikował konkurencję we wszystkich kategoriach.

PLANY SPÓŁKI

- Rozszerzanie zasięgu działania na kolejne kraje
- Dalsza rozbudowa oferty produktowej
- Sprzedaż produktów o bardzo wysokiej jakości przy jeszcze korzystniejszych marżach

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA

- Dynamiczny rozwój Travelata – finalizowana runda inwestycyjna z udziałem międzynarodowego funduszu VC
- Wezwanie na akcje TravelPlanet – Invia nabyła 850.973 szt. akcji TravelPlanet po cenie 4,50 zł
Invia posiada obecnie 80,37% udziałów w kapitale zakładowym Spółki
- Planowana wartość pakietów turystycznych, biletów lotniczych i ubezpieczeń turystycznych sprzedawanych przez Invia w 2014 roku wyniesie ponad EUR 200 mln



Invia jest liderem rynku e-travel w regionie CEE oraz Rosji, oferującym wyjazdowe pakiety turystyczne w 5 krajach: Invia.cz (Rep. Czeska), TravelPlanet.pl, Aero.pl, Hotele24.pl, Zingtravel.pl, TravelOne.pl (Polska), Invia.sk (Słowacja), Invia.hu (Węgry) i Travelata (Rosja).

Plany i strategia MCI

- Co najmniej 305 mln zł nowych inwestycji, zgodnie z prognozą z grudnia 2013 r.
- 16,50 zł - aktywa netto na akcję (zwrot na kapitale [ROE] na poziomie 30%), zgodnie z prognozą z grudnia 2013 r.
- IPO Private Equity Managers SA
- Utrzymanie założenia co najmniej 100 mln zł wartości exit'ów r/r, szansa na istotne przekroczenie w 2014 r. (źródła częściowych lub pełnych wyjść z inwestycji: ABC Data [dywidenda], PEM [pre-IPO/IPO], Invia [re-IPO], Indeks [dywidenda], NaviExpert [tradesale])



Alibaba – case study



Alibaba.com to największa platformy e-commerce w Chinach, która 6 maja 2014 r. ogłosiła zamiar przeprowadzenia publicznej oferty na giełdzie NYSE w Stanach Zjednoczonych.

- Spółka została założona w 1999 r. przez Jacka Ma, chińskiego przedsiębiorcę internetowego
- Główni udziałowcy: Softbank Corp. – 36,7%; Yahoo. Inc. 24%; Jack Ma 8,9%.
- Szacowany poziom wyceny to 195 mld dolarów, debiut planowany na sierpień 2014 r. (szacuje się, że IPO Alibaba będzie drugim największym IPO w historii USA)
- W 2013 r. wszystkie zależne portale Spółki odwiedziło ok. 231 mln kupujących (+14% r/r), którzy wygenerowali transakcje na łączną kwotę ok. 248 mld USD.
- Wg. „The Wall Street Journal” na portalach Spółki odbywa się ponad 80% internetowego handlu w Chinach, którego wartość w ubiegłym roku oszacowano na ok. 300 mld USD.
- Według przewidywań rynku, Alibaba ma szansę stać się drugą (po Google Inc.) na Wall Street spółką internetową pod względem wartości rynkowej.
- Alibaba realizuje obroty na poziomie ok. 50% obrotów Amazon’a (ok. 170 mld USD), jednak rośnie dużo szybciej.
- **Udany debiut giełdowy Alibaba będzie oznaczał największe IPO na rynku internetowym, a zarazem może być punktem zwrotnym dla branży e-commerce (efekt Facebook’a dla komunikatorów internetowych)**



Źródło: <http://www.businessinsider.com/>

Zastrzeżenia

- ❑ Powyższa prezentacja nie stanowi oferty w rozumieniu prawa.
- ❑ Powyższa prezentacja została przygotowana w oparciu o najlepszą wiedzę MCI Management SA i w dniu publikacji zawierała dane aktualne.

MCI Management SA

Warszawskie Centrum Finansowe
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
tel. +22 540 73 80, faks +22 540 73 81
e-mail: office@mci.eu
www.mci.pl