



Wyniki MCI Capital FY 2015 r.

Warszawa, 22 marca 2016 r.

KPI MCI FY 2015

Podsumowanie wyników MCI

Stan środków pieniężnych w Grupie

Struktura WAN i podsumowanie wycen portfela

Nowe inwestycje, portfolio, exity

Invia case study

NAV na akcję

Wstępna polityka dywidendowa

Outlook na FY 2016

2.174

mln PLN

Aktywa funduszy

2.029

mln PLN

Wartość aktywów netto
funduszy

1.398

mln PLN

Wartość aktywów w
bilansie MCI

1.155

mln PLN

Wartość aktywów netto
NAV MCI

121

mln PLN

Zysk netto

18,69

PLN

Aktywa netto na akcję

11,50

PLN

Cena rynkowa akcji

0,62

P/BV

2015 KPI - NAV na akcję wzrósł o 14% y/y

KPI	31.12.2015	31.12.2014	zmiana
kurs MCI*	11,51	10,23	13%
liczba akcji	61 779 619	62 732 377	-2%
aktywa netto (NAV) w mln PLN	1 154,6	1 032,4	12%
NAV/akcję	18,69	16,46	14%
P/BV	0,62	0,62	0,0%
zobowiązania (obligacje + kredyty) w mln PLN	230,7	165,6	39%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty w mln PLN	60,3	15,3	295%
zobowiązania netto w mln PLN	170,4	150,4	13%
Dług netto/NAV**	14,8%	14,6%	1%
FOPEX/NAV	1,46%	2,03%	-28%

- * Kurs akcji MCI na dzień 21 marca 2016 r. wynosił **11,33** PLN za akcję
- ** Dług zewnętrzny (obligacje i kredyty) skorygowany o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Komentarze:

- Kurs giełdowy wzrósł o 13 % w stosunku do końca poprzedniego roku.
- Liczba akcji zmniejszyła się w związku z umorzeniem 952.758 akcji własnych dokonanych w bieżącym roku.
- NAV/akcję wzrósł o 14% w stosunku do końca poprzedniego roku.
- P/BV nie zmienił się istotnie w stosunku do zeszłego roku.
- Dług netto/NAV nie zmienił się istotnie w stosunku do poprzedniego roku.
- FOPEX/NAV utrzymuje się na bardzo niskim poziomie – spadek w stosunku do zeszłego roku z 2,03% do 1,46%.

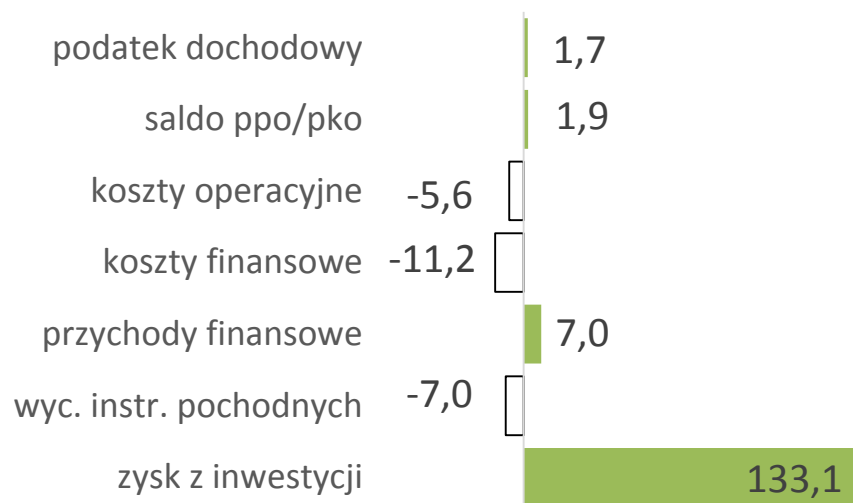
Wyniki Funduszy z perspektywy MCI

Stopy zwrotu funduszy

	3 letnia %*	r/r %
MCI EUROVENTURES	28,12%	6,4%
MCI TECHVENTURES	14,37%	12,4%
MCI CreditVentures	n/d	7,2%

*średnioroczna stopa zwrotu

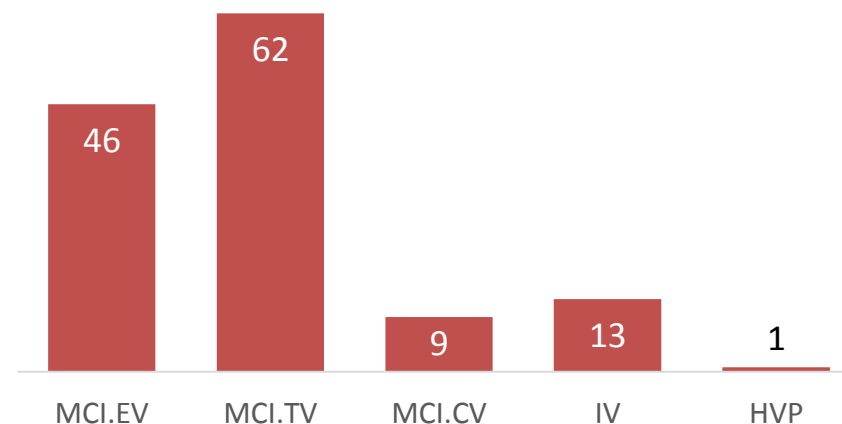
Składniki wyniku MCI (121 mln PLN)



Struktura aktywów MCI Capital

Pozycja bilansowa	Wartość w mln PLN	Udział %
Inwestycje w jednostkach zależnych (CI)	1 095,9	78,4%
Certyfikaty inwestycyjne	185,4	13,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60,3	4,3%
Private Equity Managers	41,7	3,0%
Należności	6,3	0,4%
Aktywa z tytułu odroczonego pod. dochod.	3,6	0,3%
Udzielone pożyczki	2,3	0,2%
Instrumenty pochodne	1,8	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	0,3	0,0%
Aktywa razem	1 397,7	100%

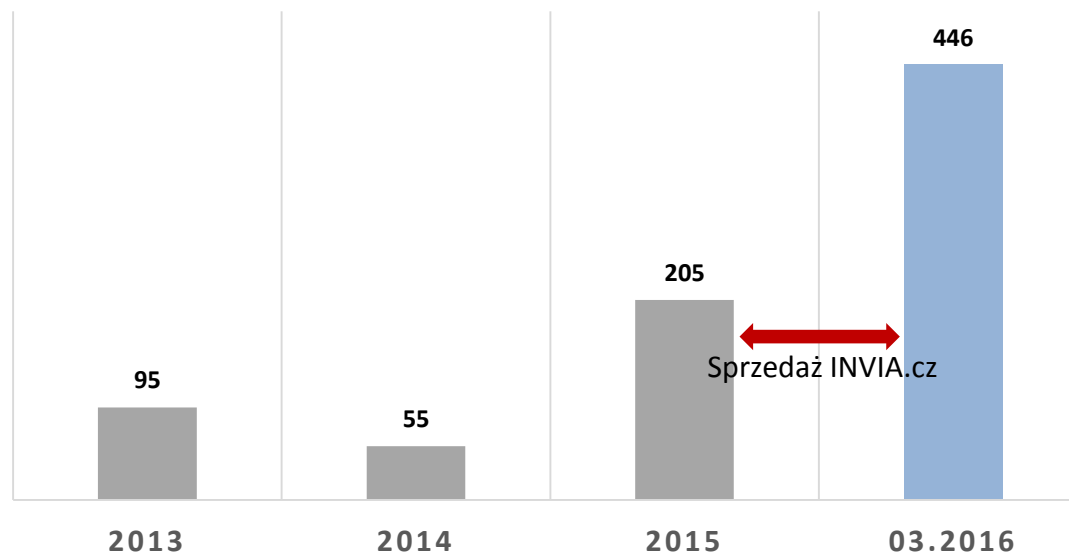
Zmiana wartości CI Funduszy (131 mln PLN)



Stan środków pieniężnych w MCI i jednostkach powiązanych z MCI (w mln PLN)

Nazwa podmiotu	2014 YE	2015 YE	udział MCI 2014	udział MCI 2015	2014 YE (udział wart.)	2015 YE (udział wart.)	zmiana
MCI Capital S.A.	15	60	100%	100%	15	60	45
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	3	98	99%	93%	3	91	88
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	32	29	72%	64%	23	19	-4
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	11	18	100%	100%	11	18	8
Helix Ventures Partners FIZ	0	12	50%	50%	0	6	6
Internet Ventures FIZ	4	16	53%	58%	2	9	7
Pozostałe spółki	1	1	100%	100%	1	1	0
RAZEM:	66	234			55	205	150

Stan środków pieniężnych (mln PLN)

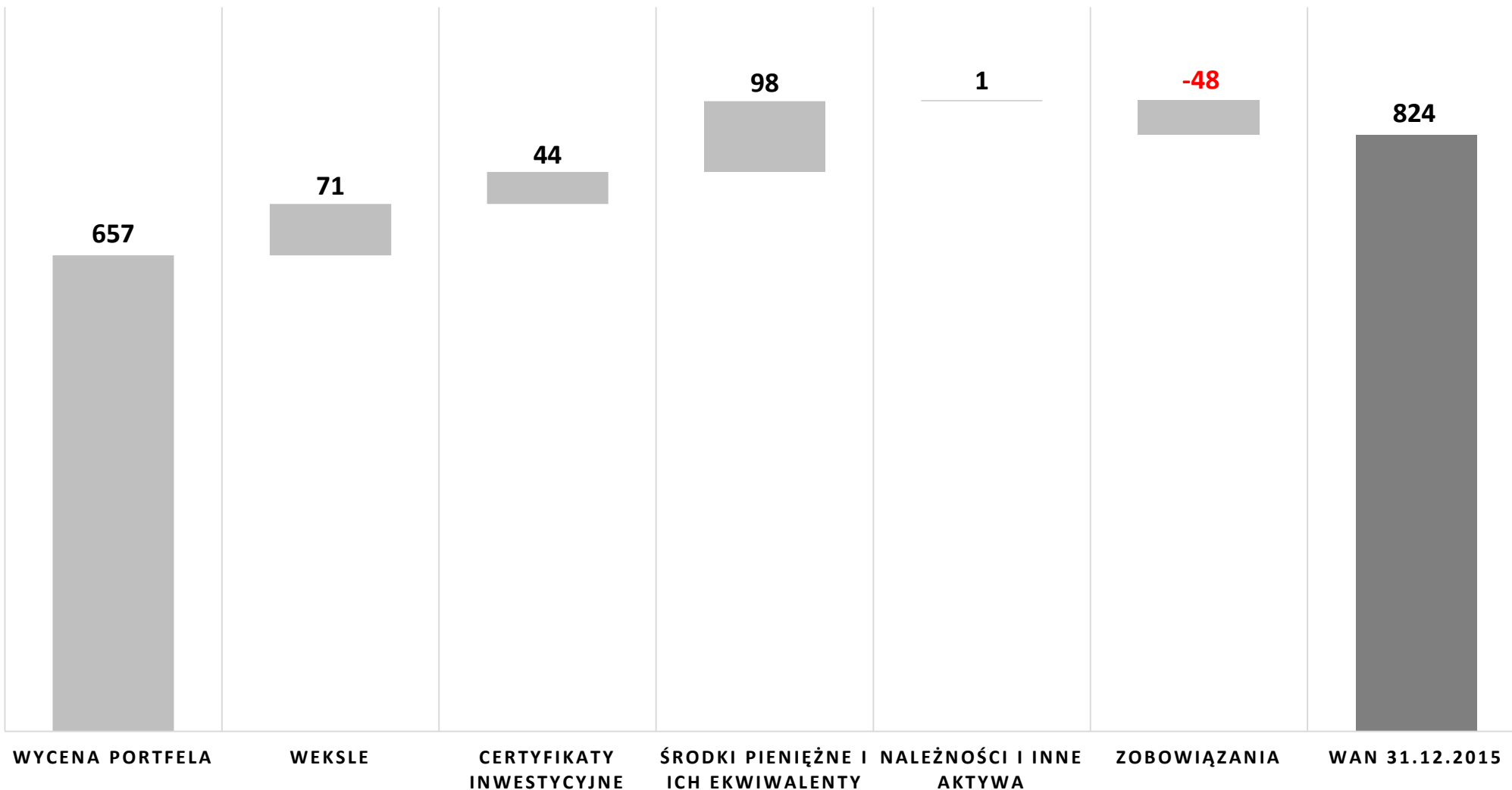


W marcu 2016 stan środków pieniężnych w Grupie przekroczył **400 mln PLN**

Dekompozycja WAN Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 (dane w mln PLN)

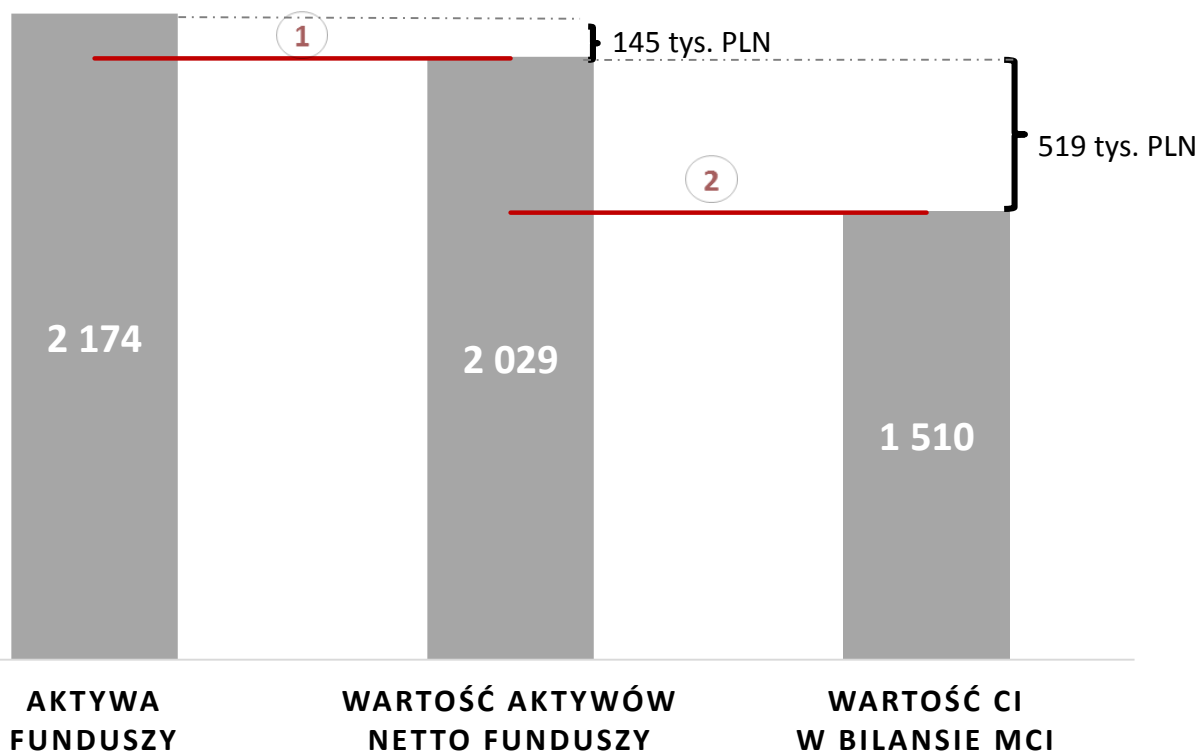


Dekompozycja WAN Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 (dane w mln PLN)



Wartość certyfikatów inwestycyjnych w bilansie MCI

dane w tys. PLN	WAN [mln PLN]	Liczba zarejestrowanych CI [tys. szt.]	WAN/CI [PLN/CI]	Liczba CI w posiadaniu MCI [tys. szt.]	Udział wartościowy MCI	Wartość CI w bilansie MCI [mln PLN]
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	940	4 448	211,32	2 837	59%	558
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	824	18	44 587,89	17	93%	767
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	184	25 434	7,25	19 434	76%	140
Internet Ventures FIZ	59	439 767	0,13	255 243	56%	33
Helix Ventures Partners FIZ	22	450 764	0,05	225 382	51%	11
RAZEM:	2 029	920 431		502 912		1 510

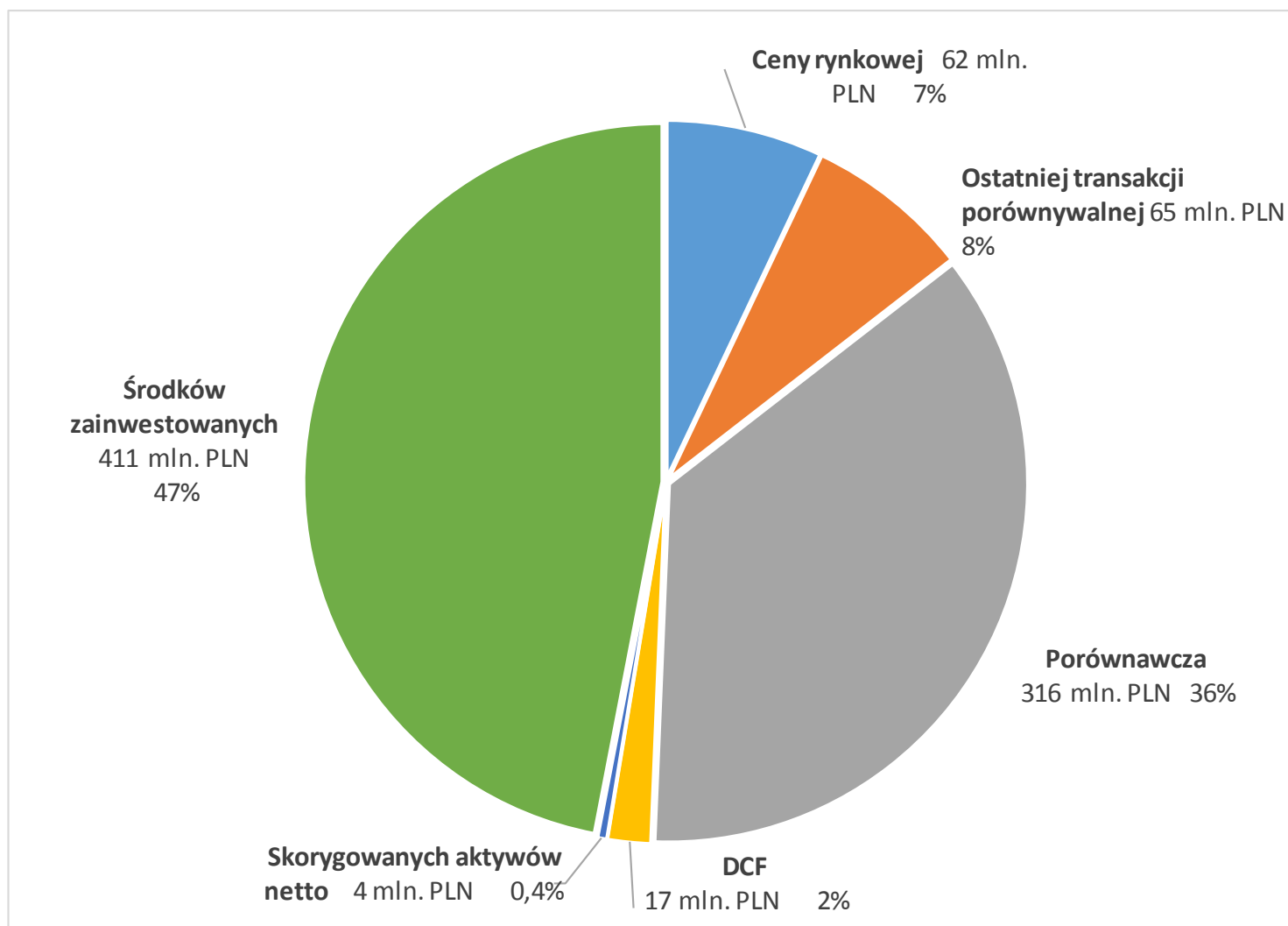


- 1** WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ W BILANSIE FUNDUSZY
- 2** RÓŻNICA MIĘDZY WAN A WARTOŚCIĄ CI W BILANSIE MCI WYNIKA Z FAKTU, IŻ MCI NIE JEST 100% INWESTOREM WE WSZYSTKICH FUNDUSZACH

Wycena portfela MCI.TechVentures 1.0

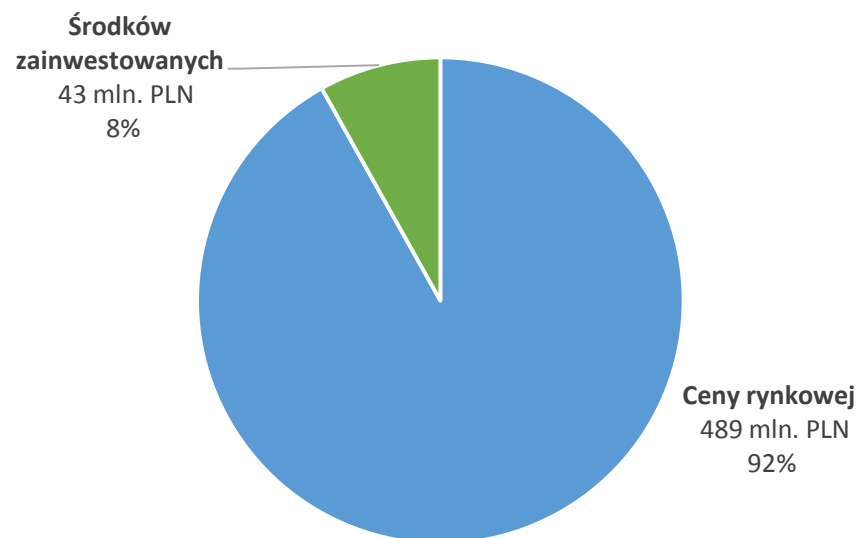
Inwestycja (000 PLN)	Posiadany % kapitału	Skumulowana wartość nabycia	Dywidenda	Częściowe wyjście	Wycena na 4Q2015			Metoda wyceny
					Wartość udziałów MCI	Wartość opcji	Razem	
Digital Avenue SA	30,91%	-1 622	0	643	904	nd	904	Ceny rynkowej
Optizen Labs S.A.	50,58%	-14 457	0	4 285	1 381	nd	1 381	
windeln.de AG	5,10%	-34 154	0	32 850	59 340	nd	59 340	
GMZ.co Sp. z o.o.	46,90%	-5 245	0	0	5 246	nd	5 246	Ostatniej transakcji porównywalnej
Auctionata AG	9,28%	-40 214	0	0	60 056	0	60 056	
INVIA.CZ a.s.	83,28%	-43 052	20 020	17 484	229 112	0	229 112	Porównawcza
Geewa a.s.	48,94%	-12 453	0	147	9 557	264	9 821	
Morele.net Sp. z o.o.	45,45%	-10 000	0	0	42 334	nd	42 334	
21Diamonds GmbH	2,79%	-2 391	0	0	333	0	333	
Answeat.com	30,76%	-27 012	0	0	33 214	1 622	34 836	
NaviExpert Sp. z o.o.	54,01%	-1 801	0	0	9 279	7 829	17 108	DCF
Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	65,00%	-3 100	0	0	608	0	608	Skorygowanych aktywów netto
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	100,00%	-2 907	0	0	3 152	nd	3 152	
MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	100,00%	-0	0	0	0	nd	0	
Frisco S.A.	49,12%	-23 607	0	0	23 607	nd	23 607	Środków zainwestowanych (z uwzględnieniem aktualnego kursu waluty)
Blacksquare Investments Limited	13,73%	-81 460	0	0	84 426	8 843	93 269	
Travelata	28,74%	-19 485	0	0	23 299	1 511	24 810	
Oktego Holding Limited	9,03%	-10 469	0	0	6 047	9 834	15 881	
asgoodasnew electronics GmbH	10,85%	-8 896	0	0	8 789	929	9 718	
Ganymede Group Sp. z o.o.	38,47%	-25 000	0	0	25 000	0	25 000	
GT Gettaxi Limited	3,47%	-71 974	0	0	78 022	3 540	81 562	
Azimo Limited	7,82%	-18 179	0	0	18 557	0	18 557	
UAB Pigu	51,00%	-46 038	0	0	48 560	0	48 560	
MCI Ventures Sp. z o.o.	100,00%	-7	0	0	7	nd	7	
iZettle AB	1,49%	-28 922	0	0	29 157	0	29 157	
Tatilbudur	59,75%	-42 275	0	0	41 217	-412	40 805	
Altarulta a.s. (SPV)	79,38%	-250	0	0	250	nd	250	
SUMA		-574 970	20 020	55 408	841 455	33 960	875 415	

Struktura portfela funduszu w podziale na poszczególne rodzaje metod wyceny



Struktura portfela MCI.EuroVentures 1.0 wg metod wyceny

Inwestycja (000 PLN)	Posiadany % kapitału	Skumulowana wartość nabycia	Dywidenda	Częściowe wyjście	Wycena na 4Q2015			Metoda wyceny
					Wartość udziałów MCI	Wartość opcji	Razem	
ABC Data	61,5%	119 807	86 884	32 382	242 740	nd	242 740	Ceny rynkowej
Indeks	24,2%	87 338	12 754	0	113 547	nd	113 547	
Wirtualna Polska	11,3%	60 000	0	55 136	127 764	-6 576	121 188	
eCard S.A.	12,0%	4 885	0	0	5 032	nd	5 032	
Lifebrain AG	11,1%	42 481	0	0	43 161	208	43 369	Środków zainwestowanych (z uwzględnieniem aktualnego kursu waluty)
SUMA		314 511	99 638	87 518	532 244	-6 368	525 876	



Struktura portfela funduszu w podziale na poszczególne rodzaje metod wyceny

Nowe inwestycje - w 2015 roku, fundusze który CI posiada MCI Capital wydały na nowe projekty **ponad 500 mln PLN**

		bankowość mobilna i płatności mobilne (Dotpay)
		platforma konsolidująca podmioty z rynku laboratoriów diagnostycznych
		FinTech (bezugotówkowe rozliczenia transakcji płatniczych)
		dom aukcyjny online
		FinTech (transfery pieniężne online)
		lider rynku akceptacji płatności mobilnych w Europie i Ameryce Łacińskiej
		e-commerce / zamawianie taksówek online
		e-commerce
		lider rynku e-travel w Turcji
		gry internetowe
		sprzedaż odnowionego sprzętu elektronicznego
		platforma B2B pomagająca budować publikę wokół marki czy firmy (inwestycja w 2016r.)
		internetowa porównywarka ubezpieczeń
		marketplace rynku nieruchomości
		telemedycyna (pomiar parametrów medycznych)
		wsparcie rynku FMCG
		marketplace badań genetycznych
		platforma do tworzenia interaktywnych aplikacji
		jeden z największych producent rolnych w UE

Portfel funduszy – MCI.TechVentures



KANDYDACI NA „UNICORNÓW”

PLATFORMA KONSOLIDACYJNA –
NAJWIĘKSZY E-COMMERCE W POLSCE I
KRAJACH BAŁTYCKICH

E-TRAVEL NA RYNKACH
ROZWIJAJĄCYCH SIĘ



FINANCIAL TECHNOLOGY (FINTECH) & SaaS

FASHION E-COMMERCE



GAMING ONLINE

E-COMMERCE



MOBILTEK
BRILLIANT MINDS



life
brain
healthy growth

Platforma konsolidacji płatności on-line w CEE
Platforma konsolidacji laboratoriów medycznych w SCE
Nowe inwestycje, z dużym potencjałem kontrybucji do
wyników w 2016 i 2017 roku.

INDEX GRUP

Silny rozwój organiczny, silny cashflow ,
kandydat do skokowego wzrostu wartości w 2016.

WP
wirtualna polska

ABC DATA

Dojrzałe aktywa z dalszym dynamicznym wzrostem , stabilna
kontrybucja do performance funduszy.

**NOWE INWESTYCJE PUBLIC PE
ORAZ „PUBLIC – TO – PRIVATE”**

Ponad **600 mln PLN** gotówkowych wyjść zrealizowały Fundusze w roku 2015


(wartości aktualizowane do dnia publikacji wyników)

mci.
PRIVATE EQUITY
MANAGERS S.A.

IRR 100%
wartość transakcji:
163,9 M PLN (CoC 17,7x)
okres inwestycyjny: 102 m-ce



IRR > 80%
wyjście częściowe w ramach IPO w
04.2015 r.
okres inwestycyjny: 26 m-cy




IRR > 250%
wyjście częściowe w ramach IPO w
04.2015 r. + wycena GPW na 30.06
okres inwestycyjny: 16 m-cy do IPO


IPOs



IRR 46 %
wartość transakcji:
298 mln PLN
okres inwestycyjny: od 2008 r.



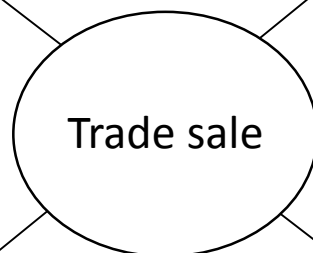
IRR 19%
wartość transakcji:
158,1 M PLN (CoC: 1,15x)
okres inwestycyjny: 10 m-cy



IRR > 60%
okres inwestycyjny: od 2010 r.



IRR > 500%
wartość transakcji:
15 M EUR
okres inwestycyjny: 13 m-cy



Ponad 75% wartości portfela stanowią udziały w spółkach, które są w posiadaniu Funduszy krócej niż 5 lat.

Wiekowanie portfela – wartościowo (mln PLN)

Wiek (lata)	TV	EV	IV	HVP	SUMA
0-1	313,7	48,4	7,9	0,0	370,0
1-2	39,9	121,2	20,0	0,0	181,2
2-5	257,5	113,5	4,3	3,7	379,0
5-10	29,2	242,7	0,0	2,3	274,2
>10	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SUMA	640,3*	525,9	32,2	6,0	1 204,4

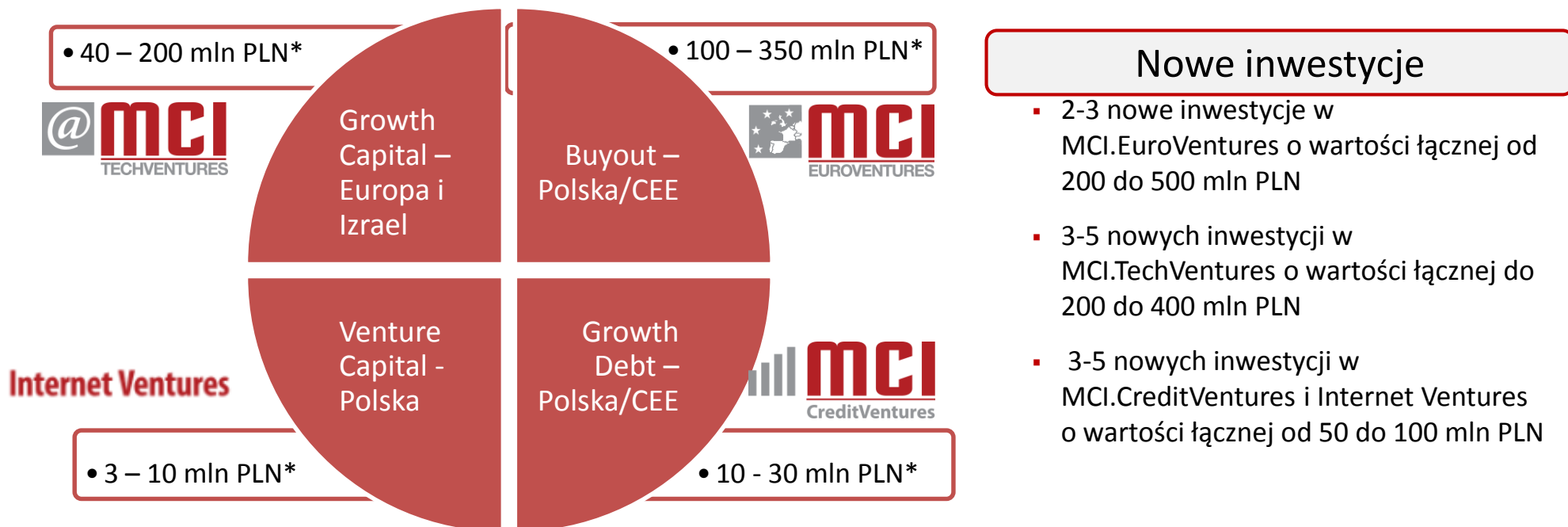
* bez Invia

MCI.TechVentures

TOP 10	Spółka	Data nabycia	Wiek
1	Morele.net	2011-10-18	2-5
2	KupiVip	2012-12-12	2-5
3	Windeln.de	2013-02-25	2-5
4	Answear	2013-09-09	2-5
5	Gamedesire	2015-03-11	0-1
6	Auctionata	2015-04-16	0-1
7	Gett	2015-04-30	0-1
8	Pigu	2015-07-31	0-1
9	iZettle	2015-10-07	0-1
10	Tatilbudur	2015-11-06	0-1

MCI.EuroVentures

TOP 5	Spółka	Data nabycia	Wiek
1	ABC Data	2008-06-30	5-10
2	Indeks	2013-05-07	2-5
3	Wirtualna Polska	2014-02-10	1-2
4	Lifefrain AG	2015-06-26	0-1
5	eCard	2015-07-22	0-1

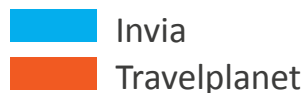


Planowane wyjścia i dywidendy (łącznie ponad **440 mln PLN**)

- ✓ **241 mln PLN** INVIA (zrealizowane)
- ✓ **44,5 mln PLN** DYWIDENDY
- ✓ **154,5 MLN PLN** POZOSTAŁE

Rekordowa transakcja sprzedaży spółki z portfela TV

mIn PLN



- Travelplanet 3M PLN - inwestycja na wczesnym etapie
- Invia 13M PLN - inwestycja na etapie wzrostu

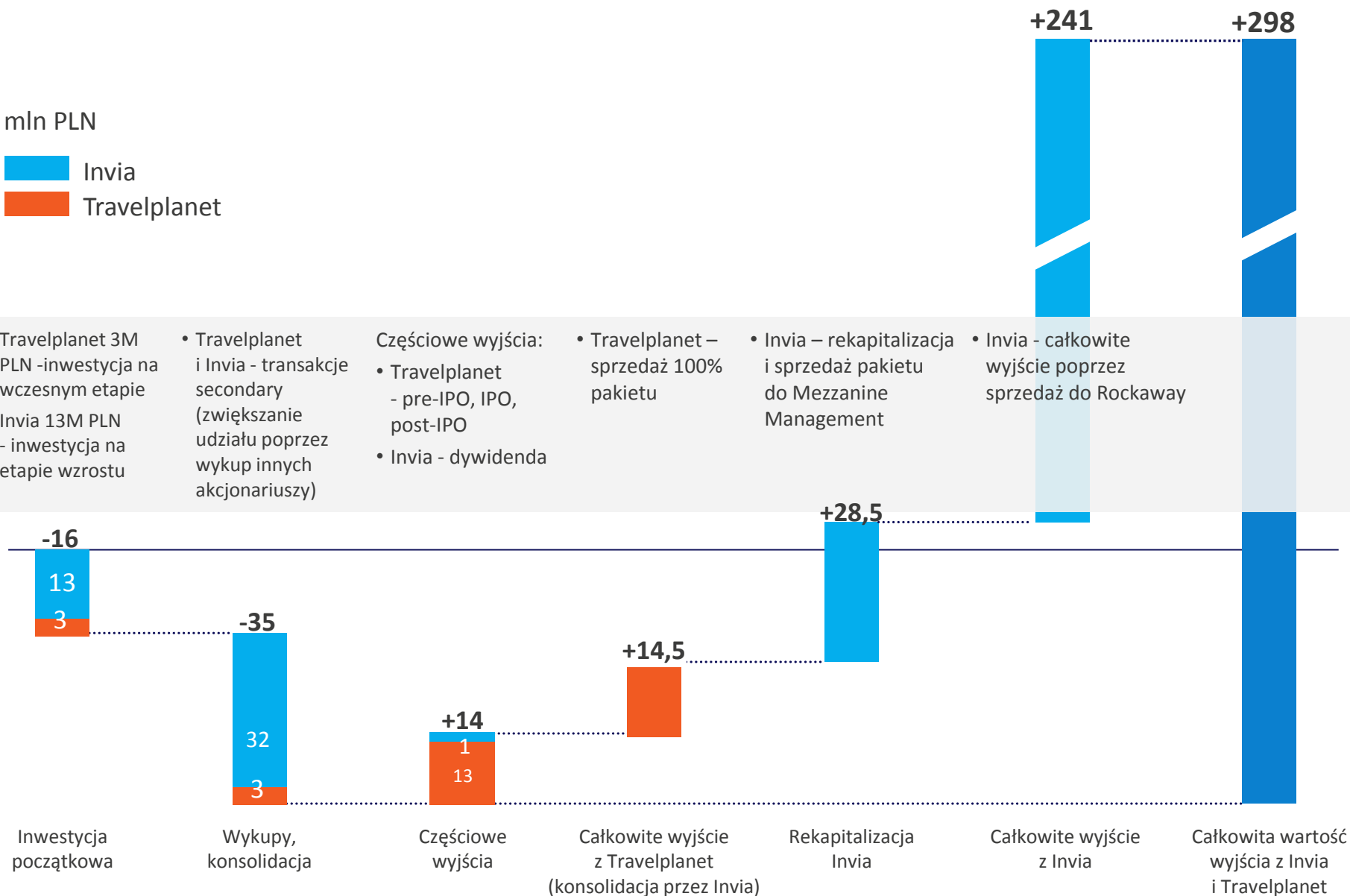
- Travelplanet i Invia - transakcje secondary (zwiększanie udziału poprzez wykup innych akcjonariuszy)

- Częściowe wyjścia:
- Travelplanet - pre-IPO, IPO, post-IPO
 - Invia - dywidenda

- Travelplanet – sprzedaż 100% pakietu

- Invia – rekapitalizacja i sprzedaż pakietu do Mezzanine Management

- Invia - całkowite wyjście poprzez sprzedaż do Rockaway



Główne parametry sprzedaży INVIA oraz historia inwestycji

326 mln PLN
Wartość spółki w
transakcji sprzedaży

11x
Zwrot w stosunku do
pierwotnej inwestycji

46%
IRR

#1
E-travel w Europie Ś-W

Ponad 1 mld PLN
GBV (gross booking
value, w 2015)

2001
Założenie Travelplanet
– inwestycja funduszu
MCI.Techventures

2005
IPO Travelplanet
na GPW

2009
Przejęcie NetTravel.cz (#3 w
Czechach) oraz LastMinute.sk
(#2 na Słowacji)

2013
Travelplanet
przejmuje
TravelOne w Polsce

2015
Wejście na rynek reklamy
TV, portfela produktów
o nowe destynacje

2002
Założenie Invia (Czechy
& Słowacja) przez
Michała Drozda
i pozostałych założycieli

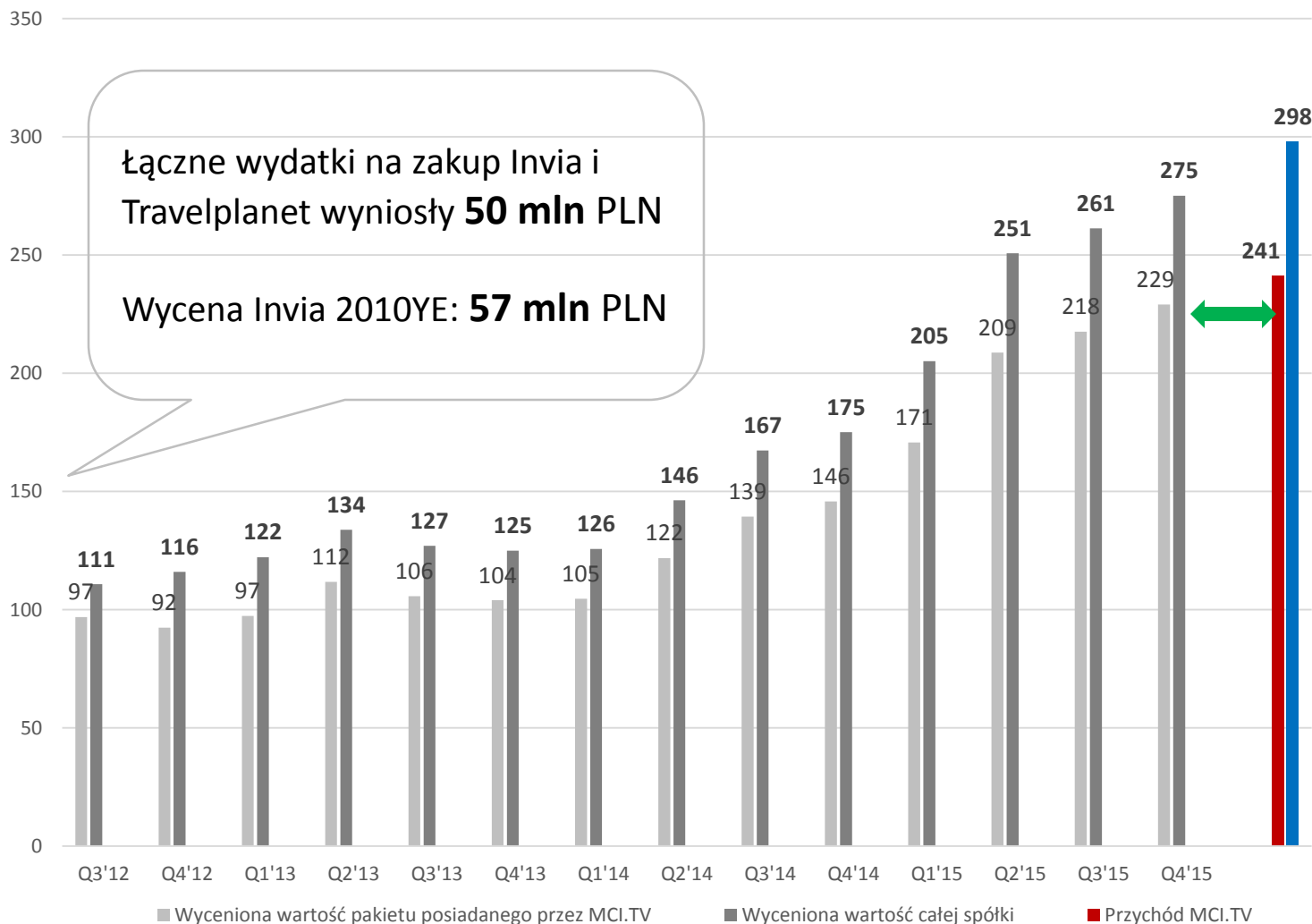
2008
Inwestycja funduszu
w Invia i ekspansja
spółki na rynek
węgierski

2011
Utworzenie Grupy Invia –
nabycie pakietu
kontrolnego Travelplanet
przez Invia

2014
Konsolidacja akcjonariatu
Travelplanet przez Invia –
wezwanie na GPW

Invia – wartość wyjścia w relacji do wycen w SF TV

Wycena INVIA (w PLN mln) vs. sprzedaż



Łączne wydatki na zakup Invia i Travelplanet wyniosły **50 mln PLN**

Wycena Invia 2010YE: **57 mln PLN**

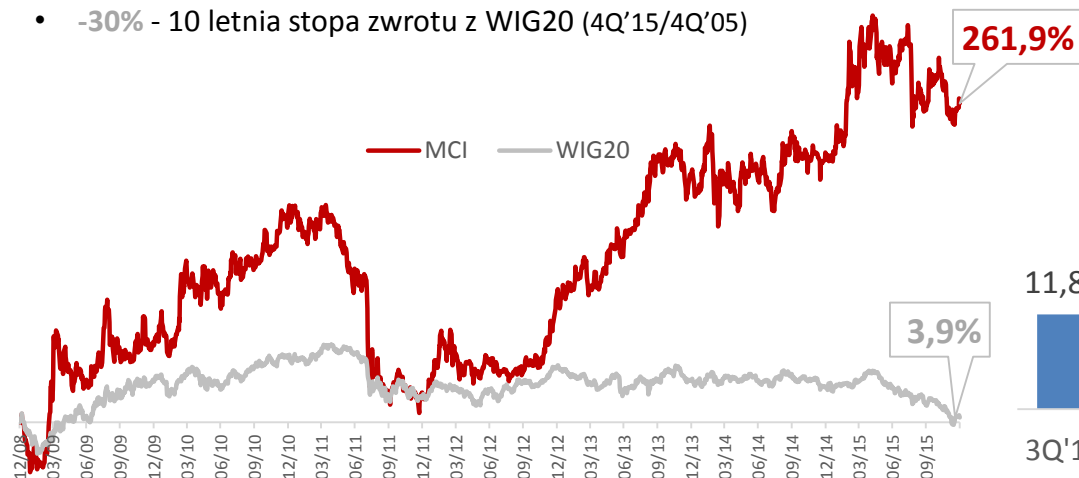
10.03.2016 Fundusz TV zrealizował wyjście z Invii. Cena sprzedaży wyniosła **55,9 mln EUR (241 mln PLN)**, co w relacji do wyceny w księgach na dzień 31.12.2015 w wysokości 229 mln PLN powoduje realizację zysku na poziomie **12 mln PLN**.

Wciąż utrzymuje się duże dyskonto cen akcji do wartości księgowej, pomimo silnej sytuacji fundamentalnej MCI

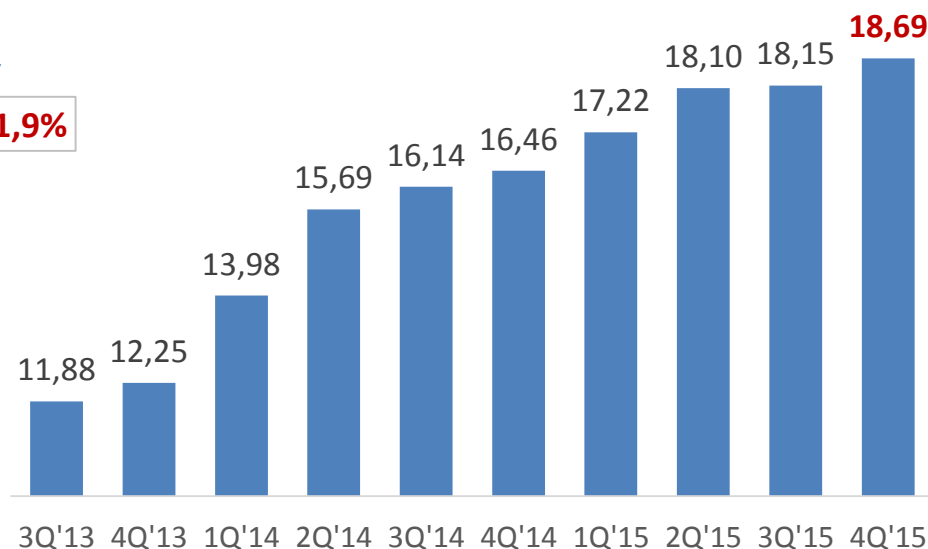
- W roku 2015 zakończyliśmy proces umorzenia 952.758 akcji własnych będących w posiadaniu MCI – przyczyniło się to do wzrostu NAV/akcję o około 0,28 PLN
- Ze względu na wysokie dyskonto, WZA, które odbyło się 17.11.2015 r. zatwierdziło programu skupu akcji własnych celem umorzenia do 5% kapitału zakładowego – NAV/S po realizacji skupu i umorzenia. Program będzie realizowany do końca 2016 roku.

7 letnie notowania MCI

- **326%** - 10 letnia stopa zwrotu z inwestycji w akcje MCI (4Q'15/4Q'05)
- **-30%** - 10 letnia stopa zwrotu z WIG20 (4Q'15/4Q'05)



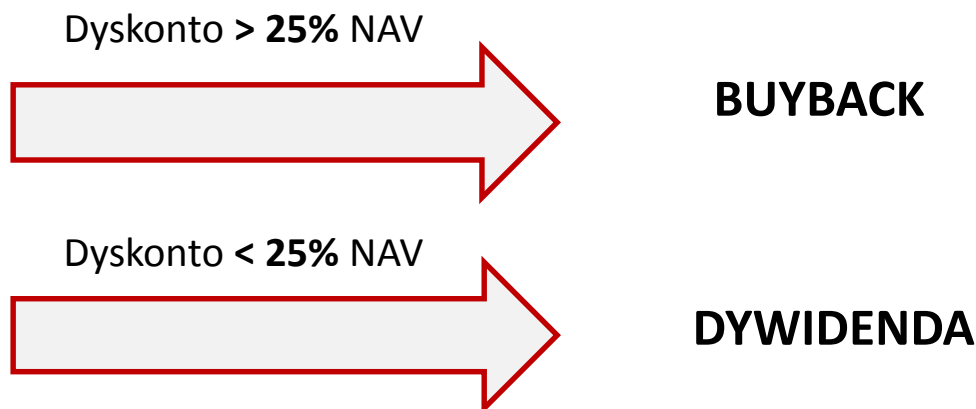
NAV na akcję



- MCI Capital realizuje długoterminowo ROI powyżej 15%
- Wpływ regularnej polityki dywidendowej na bieżący kurs akcji spółki

REKOMENDACJA:

Przeznaczanie minimum 2% NAV rocznie na buyback lub dywidendę od 2018 roku

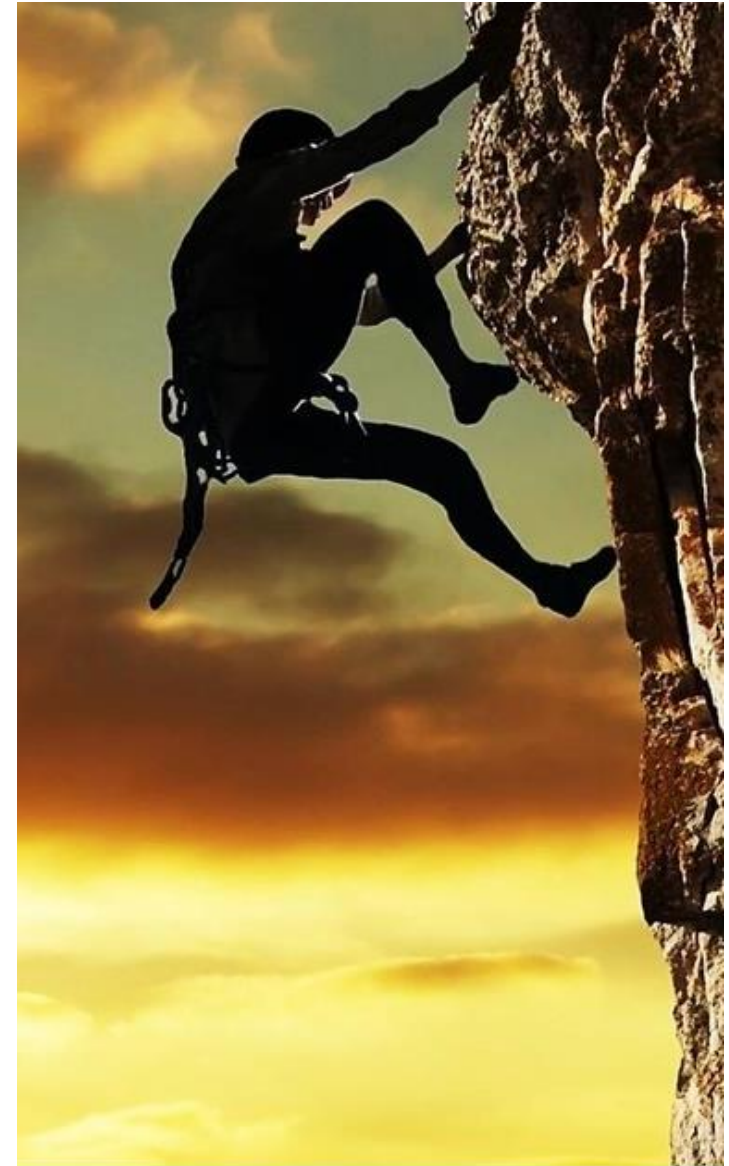


UWAGI:

- W latach 2016 i 2017 dywidenda będzie realizowana w formule buyback'u z racji kowenantów obligacyjnych.
- Zgodnie z umową o zarządzanie aktywami z PEM TFI, zarząd może przeznaczyć od 2% do 4% rocznie na wypłatę dywidendy lub buyback akcji.

Outlook 2016 - 5 take aways

1. Poprawa stóp zwrotu Y/Y w kluczowych funduszach TV/EV/CV
2. Zbilansowana struktura aktywów i pasywów → oczekiwana poprawa IRR MCI Capital Y/Y
3. Rozwój nowych funduszy MCI Capital jako cornerstone LP
4. Buyback jako dodatkowe źródło ROI
5. Stabilna aprecjacja kursu akcji MCI



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

MCI Capital 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