

# Wyniki GK MCI 2012 r.

---



Warszawa, 21 marca 2013

# Światowy rynek e-commerce

Wg. corocznego raportu Deloitte „Global Powers of Retailing 2013. Retail Beyond” w 2016 roku handel e-commerce będzie stanowić **20% całkowitej światowej sprzedaży detalicznej**.

Postępująca cyfryzacja fundamentem branży TMT

- w perspektywie 5 lat oczekuje się 62-krotnego wzrostu ruchu w sieci wygenerowany przez tablety
- 28-krotnego wzrostu rozwiązań w chmurze (cloud computing)
- 18-krotnego wzrostu ruchu w sieciach mobilnych
- wg danych Erste Group ponad połowa światowego zapotrzebowania na IT skupia się w segmencie sprzedaży urządzeń mobilnych (tabletów, smartphonów).

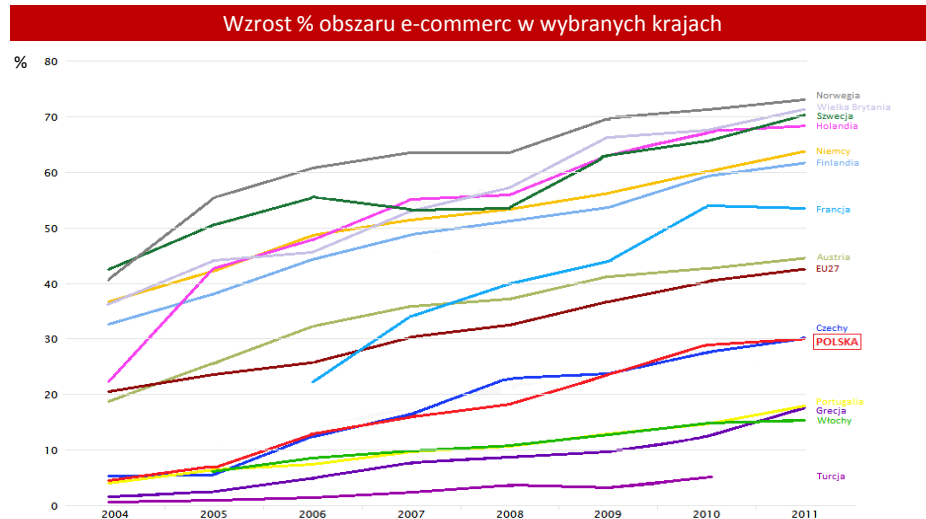
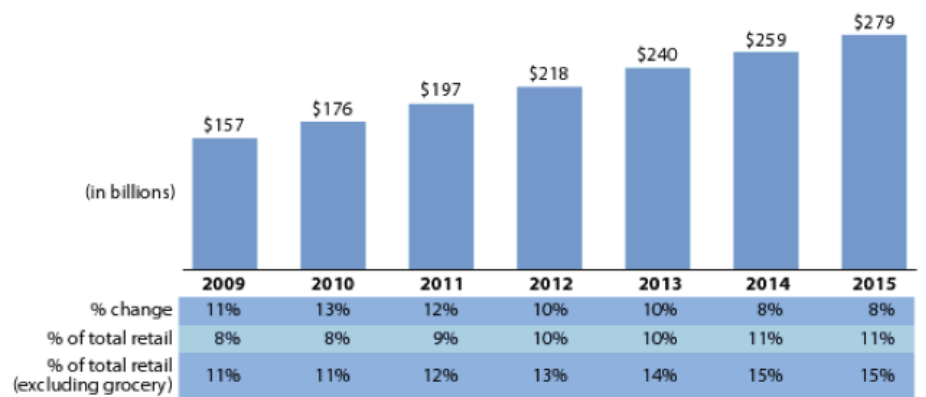


Figure 1 Forecast: US Online Retail Forecast, 2010 To 2015

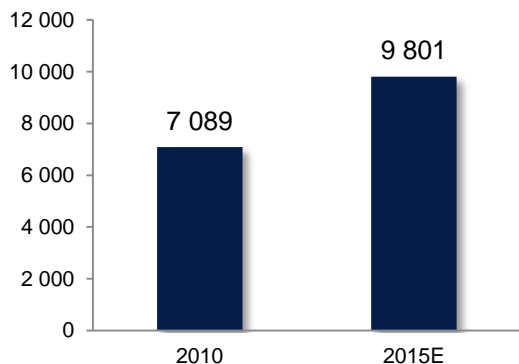


Source: Forrester Research Online Retail Forecast, 2010 To 2015 (US)

58596

Source: Forrester Research, Inc.

## Sprzedaż sprzętu IT w regionie CEE w mln USD



wg. raportu Global Mobile Data Traffic Update CISCO do 2016r.

---

---

# Podsumowanie Roku

---

# Podsumowanie roku 2012

## Najważniejsze zdarzenia

### Rekordowa wartość exit'ów

- **ok. 200 M przychodów ze sprzedaży spółek portfelowych**
- rekordowe wyjście z Mall.cz (kupujący: Naspers) - otrzymaliśmy ok. 38 mln EUR i osiągnęliśmy zwrot na zainwestowanym kapitale 4,2 x (>170% IRR)
- wyjścia z Nexto (Ruch), Retail Info (Mafra), dywidenda z ABC Data i sprzedaż aktywów w subfunduszu MCI.CreditVentures

### Nowe inwestycje / ekspansja geograficzna

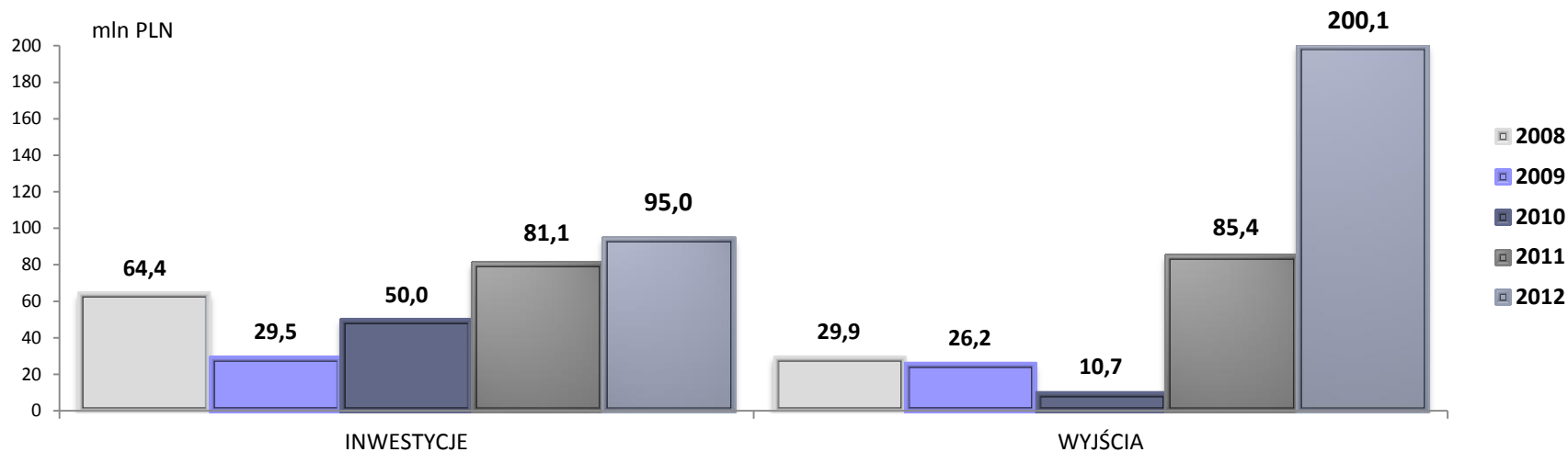
- **95 M nowych inwestycji i follow on w 2012 i 1Q 2013**
- **Rosja** - KupiViP (€12m), Travelata (ekspansja geograficzna Invia.cz)
- **Niemcy** - Windeln.de i 21Diamonds
- **Czechy** - Invia.cz
- **Polska** - moje-biuro.pl
- **Turcja** - ogłoszenie / podpisanie nowej inwestycji

### Dynamiczny rozwój spółek portfelowych

- **dynamiczny wzrost przychodów z e-commerce** - Morele.net, Geewa, Frisco.pl - wzrosty przychodów 100% / Grupa Invia ok. €3 m EBITDA
- ABC Data - przebudowa strategii i wzmocnienie managementu, wzrost przychodów ok. 25% r/r

# 5 ostatnich lat MCI

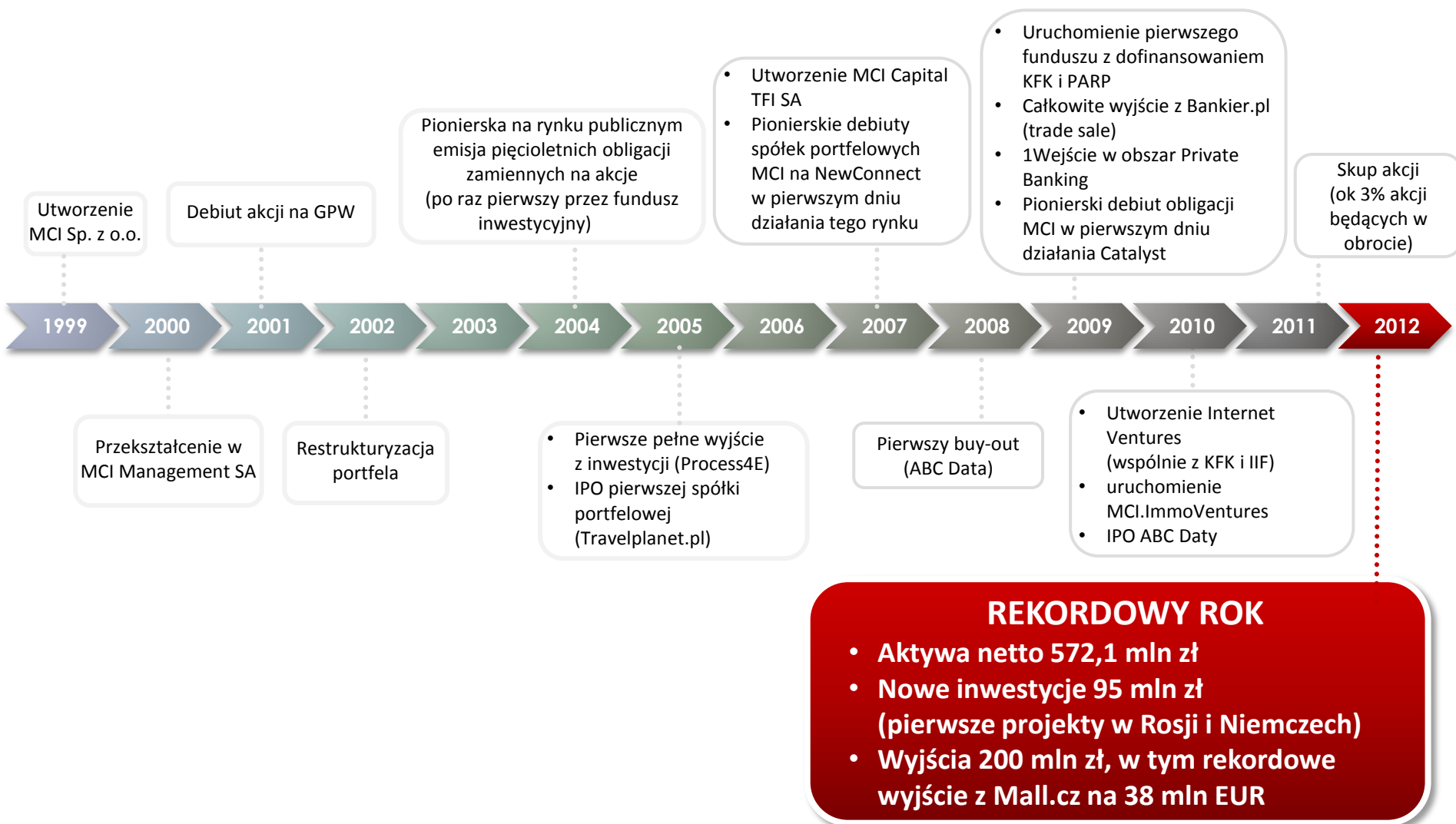
## rok 2012 najlepszym w historii MCI



	mln PLN				
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTYWA NETTO</b>	<b>207,4</b>	<b>266,0</b>	<b>498,2</b>	<b>526,0</b>	<b>572,1</b>
<b>WYNIK</b>	21,6	44,4	156,1	18,7	41,6
<b>DŁUG/ AKTYWA NETTO</b>	30%*	21,7%*	14%*	16%*	11%*
<b>NOWE INWESTYCJE</b>	64,4	29,5	50,0	81,1	<b>95</b>
<b>WYJŚCIA</b>	29,9	26,2	107	85,4	<b>200,1</b>
<b>IRR NETTO</b>	17,2%	19,56%	24%	19,96 %	18%

\* Dług – zewnętrzny (obligacje i kredyty)

# Rozwój MCI w latach 1999-2012



---

---

# Wyniki 2012

# Wyniki GK MCI za rok 2012

w mln PLN	2012
<b>skonsolidowany wynik netto MCI</b>	<b>41,6</b>
suma aktywów skonsolidowanych	779,6
suma skonsolidowanych aktywów netto	572,1
IRR netto od powstania	18%

## Czynniki wpływające na wynik 2012 roku:

- Wzrost wartości spółek portfelowych z segmentu Internetu i consumer Internet oraz rekordowe przychody w MCI.TechVentures :
  - Mall.cz - rozpoznanie rekordowego zysku na sprzedaży spółki
  - wzrost wartości inwestycji w Invia.cz, Geewa, Morele.net (za sprawą bardzo dobrych wyników operacyjnych)
- Dobre wyniki firmy zarządzającej

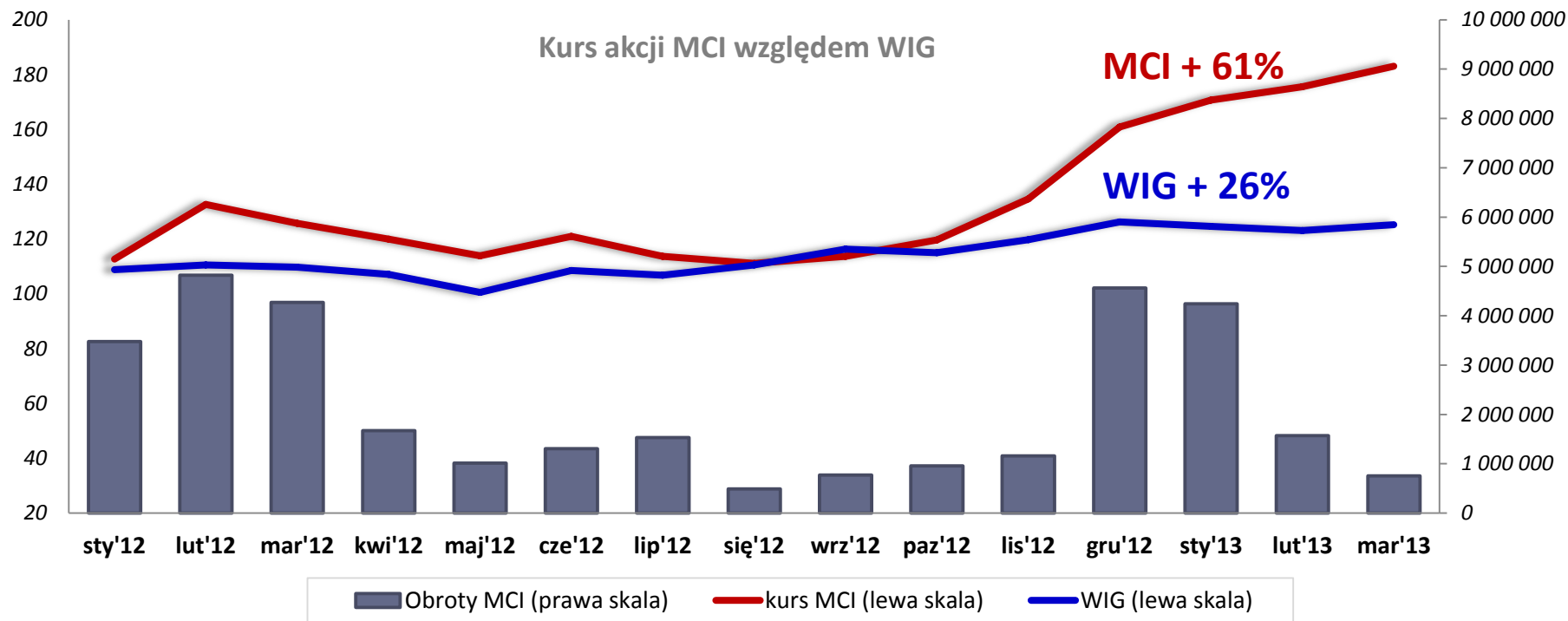
## Wskaźniki

	2012	2011	Zmiana r/r
kurs MCI	<b>6,37 PLN</b>	3,96 PLN	+61%
kapitalizacja	<b>397 mln PLN</b>	247 mln PLN	+61%
AUM	<b>830 mln PLN</b>	788 mln PLN	+5%
P/BV	<b>0,69</b>	0,47	+47%
dług/kapitały*	<b>11%</b>	16%	+30%

\* Dług – zewnętrzny (obligacje i kredyty)

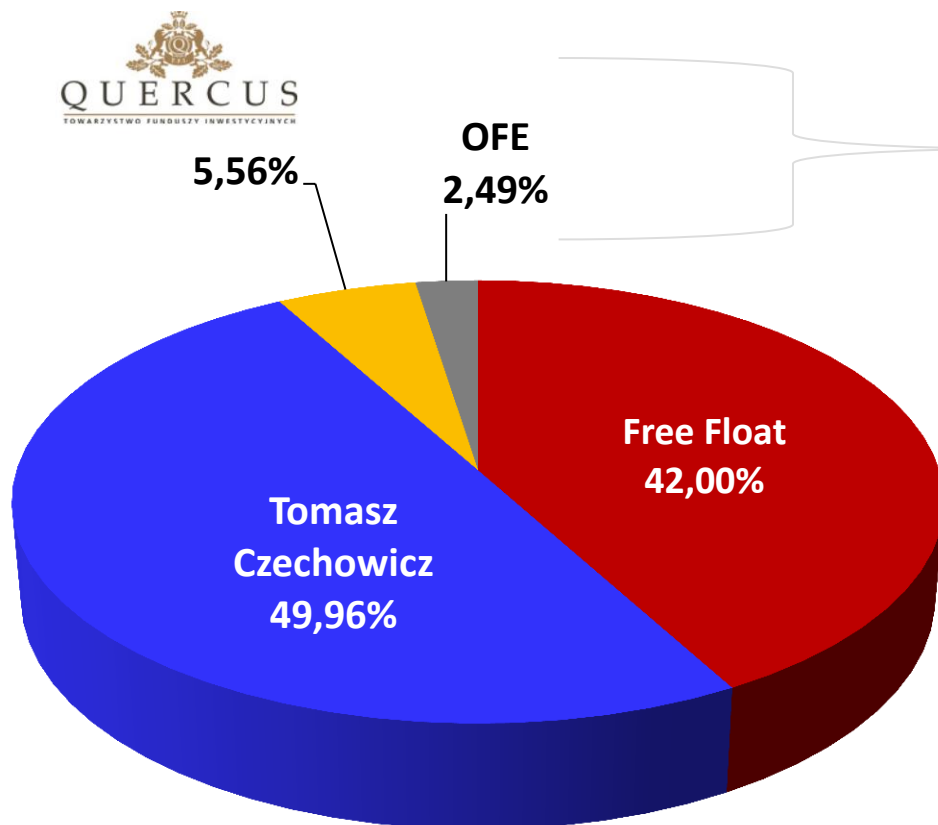


# MCI na GPW – kurs akcji



- ❑ MCI cieszy się zaufaniem inwestorów, którzy pozytywnie oceniają perspektywy wzrostu funduszu.
- ❑ Wśród polskich funduszy VC/PE MCI posiada największy portfel inwestycyjny w sektorze consumer Internet w CEE - obecnie najbardziej atrakcyjnego sektora rynku inwestycyjnego. MCI jest ponadto jedynym funduszem PE/VC notowanym na GPW.
- ❑ Stopa zwrotu z inwestycji w akcje MCI wyniosła w 2012 r. **61%**, podczas gdy dla WIG tylko **26%**.
- ❑ Wysoka atrakcyjność inwestycji w akcje MCI (NAV / akcję 9,2 zł vs. cena akcji ok. 7,3 zł) – MCI nadal jest notowane z dużym dyskontem do NAV 25% / średni miesięczny obrót 3,5% akcji.

# MCI na GPW - akcjonariat



w tym:

□ 2,49% - OFE :

▪ 1,56% -  Pekao Pioneer  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.

▪ 0,50% -  OFE POLSAT \*

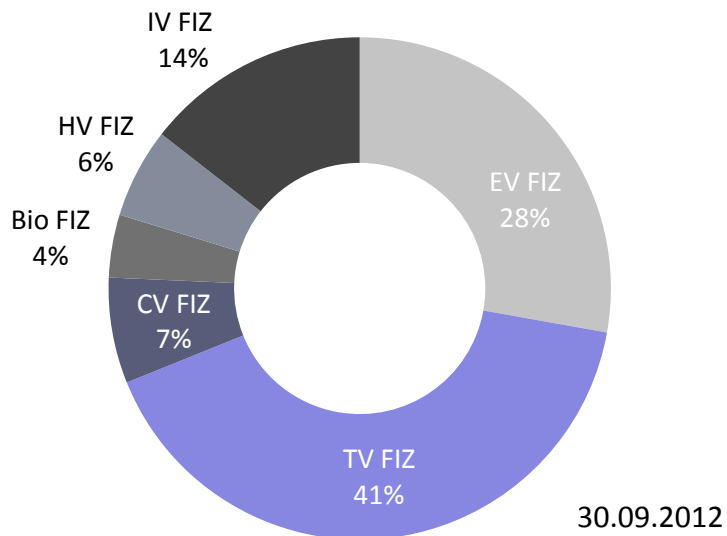
▪ 0,36% -  Nordea

▪ 0,07% -  POCZTYLION

\* 12 lutego 2013 r. KNF wyraziła zgodę na przejęcie zarządzania OFE Polsat przez PKO Bankowy PTE SA

# Portfel MCI Management w 2012 roku

## STRUKTURA AUM PE MANAGERS\*



\* Private Equity Managers S.A. poprzez MCI Capital TFI, pełni rolę spółki zarządzającej w funduszach z udziałem MCI Management S.A.

## IRR NETTO TRZECH NAJWIĘKSZYCH FUNDUSZY ZARZĄDZANYCH PRZEZ MCI

od początku działalności do 30/09/12

MCI Management – od początku działalności	18,02%
MCI.EuroVentures	12,24%
MCI.TechVentures	38,05%
MCI.CreditVentures	10,28%

## TOP 8

spółka	wycena na 31/12/2012 (mln PLN) / udział MCI	udział w aktywach
ABC Data	163	21%
PE Managers	90	11%
Invia.cz	79	10%
CreditVentures FIZ	52	7%
KupiVip.ru	50	6%
Morele.net	30	4%
Geewa	18	2%
Genomed	6	1%
Frisco.pl	6	1%
<b>razem</b>	<b>494</b>	<b>63%</b>
gotówka w Grupie	139	18%
pozostałe pozycje	148	19%
<b>AKTYWA ŁĄCZNIE</b>	<b>780</b>	<b>100%</b>

---

---

# Inwestycje / exit'y

---

# Inwestycje w 2012 r.

Wartość inwestycji w 2012 r.:  
**95 mln PLN\***

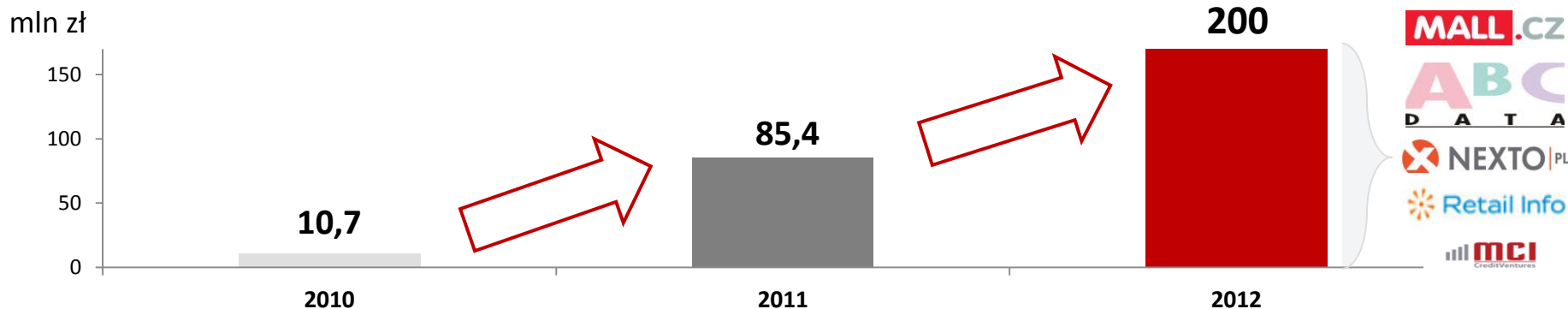
SPÓŁKA	BRANŻA	FUNDUSZ	UWAGI
<b>NOWE INWESTYCJE = 77 mln zł*</b>			
KupiVIP.ru	E-commerce	MCI.TechVentures	
Windeln.de	E-commerce	MCI.TechVentures	
21Diamonds	E-commerce	MCI.TechVentures	
moje-biuro.pl	SaaS	Helix Ventures Partners	Kolejna runda w 2013
Index	Dystrybucja IT	MCI.EuroVentures	Zamknięcie Q2 2013
<b>KOLEJNE RUNDY FINANSOWANIA = 18 mln zł</b>			
Frisco.pl	E-grocery	MCI.TechVentures	
Morele.net	E-commerce	MCI.TechVentures	
Invia.cz	E-travel	MCI.TechVentures	wykup części akcjonariuszy mniejszościowych
Pozostałe inwestycje			Geewa, Biotech Varsovia Pharma, inne

## INWESTYCJE W 2013 r.

- **250 mln zł nowych inwestycji** w funduszach MCI.TechVentures i MCI.EuroVentures (190 mln zł na nowe inwestycje + ok. 60 mln zł na kolejne rundy w spółkach portfelowych)
- **4-6 nowych projektów inwestycyjnych**
- **budowanie pipeline** inwestycji na rynkach: Polski, Turcji, Rosji, DACH i CEE
- **investment focus:** e-commerce, cloud computing, Fintech, BigData, mobile, Internet / e-commerce enablers, Internet / e-commerce adaptation

\* bez uwzględnienia Indeks

# Rekordowa wartość wyjść z inwestycji w 2012



## PODSUMOWANIE 2012

### Mall.cz – lider branży e-commerce w regionie CEE

- Inwestycja MCI wrz'2010/ Exit MCI cze'2012 (4,2x cash on cash, ok. 170% IRR)
- Kupujący: **Naspers**

### Nexto - lider sprzedaży e-booków i prasy w sieci w PL

- Inwestycja MCI lip'2007/ Exit sie'2012
- Kupujący: **Ruch SA**

### ABC Data S.A.

- Dywidenda 16 gr/akcję za 2011 rok (ok. 13 mln PLN)

### Retail Info – porównywarka cenowa i agregator ofert handlowych w kanale online

- Inwestycja MCI w 2006 r./ Exit gru'2012/Kupujący: **Mafra a.s.**

**MCI.CreditVentures FIZ** – fundusz dłużnych (mezzanine); ponad 20 m zł przychodów ze sprzedaży inwestycji

## POTENCJAŁ EXITOWY 2013-2014

Co najmniej 8 spółek o wysokim potencjale wyjścia (+ 100 mln zł dla MCI):



Celem MCI jest rozszerzeniem tej listy do 10 kandydatów w drodze nowych inwestycji.

---

---

# **Najnowsze inwestycje MCI**

## Informacje o transakcji

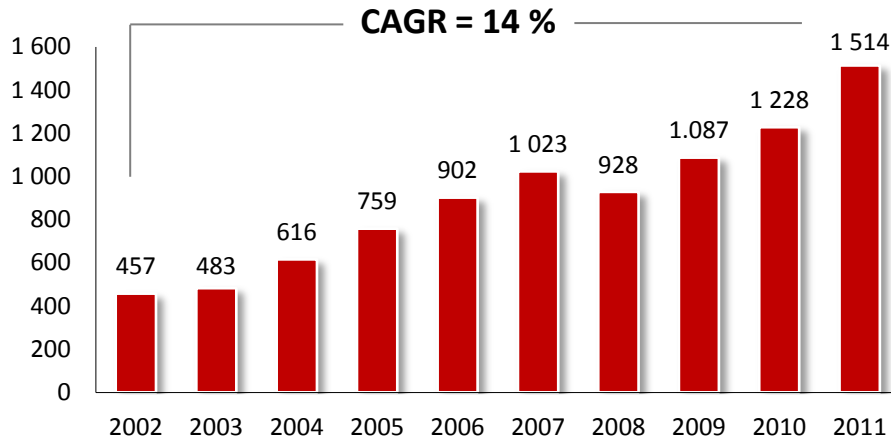
- ❑ Nabycie 20% akcji spółki Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş., od założyciela i akcjonariusza większościowego, w wyniku której MCI zostaje istotnym udziałowcem z silnymi prawami akcjonariusza mniejszościowego.
- ❑ Indeks wraz z podmiotami zależnymi prowadzi działalność w obszarze dystrybucji IT typu broadline i z wartością dodaną.
- ❑ Od 2001 r. Spółka jest niekwestionowanym liderem rynku dystrybucji IT; od 2004 r. notowana jest na Istanbul Stock Exchange, od 2008 jest bezpośrednim partnerem koncernu WestconGroup, który jest 50% udziałowcem w jednej ze spółek zależnych
- ❑ Cena maksymalna 4,35 TRL za akcję uwarunkowana jest realizacją ambitnych prognoz 2013-2014. Płatność realizowana zostanie w transzach, przy czym pierwsza dokonywana jest z istotnym dyskontem do obecnej ceny giełdowej.
- ❑ Zamknięcie transakcji planowane jest w IIQ b.r. Po uzyskaniu stosownych zgód tureckich władz oraz zgód korporacyjnych

## Przesłanki decycji inwestycyjnej

- ❑ Spółka dywidendowa: od kilku lat pay-out dividend ratio wynosi powyżej 41% wyniku finansowego, w związku z czym oczekujemy upside'u i regularnych wpływów z dywidend. W 2013r. oczekiwany udział dywidendy wypłaconej osiągnie poziom 6% ceny zakupu.
- ❑ Potencjał rozwoju segmentu value added na rynku tureckim, potwierdzanym przez aktywność międzynarodowych graczy, z którymi Spółka skutecznie konkuruje utrzymując pozycję lidera
- ❑ Ryzyko inwestycyjne ograniczone jest m.in. płynnością Spółki oraz bardzo dobrym postrzeganiem spółek dywidendowych przez Tureckich inwestorów długoterminowych
- ❑ Nierozpoznany w Market Cap potencjał nieruchomości (posiadane grunty w centrum biznesowym i rezydencyjnym Istanbułu/ planowane rozpoczęcie inwestycji w 4Q 2013)
- ❑ Dynamicznie rozwijający się gospodarka turecka (5-7% wzrostu GDP)
- ❑ Inwestycja w lidera rynku 2-krotnie większego od następnego konkurenta/ premia za udział w rynku
- ❑ Doświadczenie MCI w budowaniu wartości w tym segmencie rynku oraz potencjał obszaru e-commerce
- ❑ Oczekiwana stopa zwrotu 20-40% IRR, horyzont czasowy 5 lat

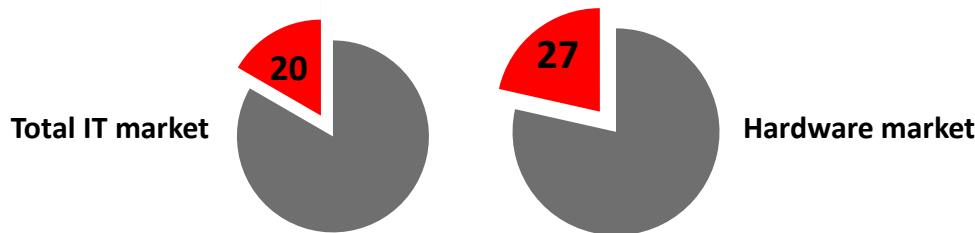


## Przychody roczne [w mln lir tureckich\*]

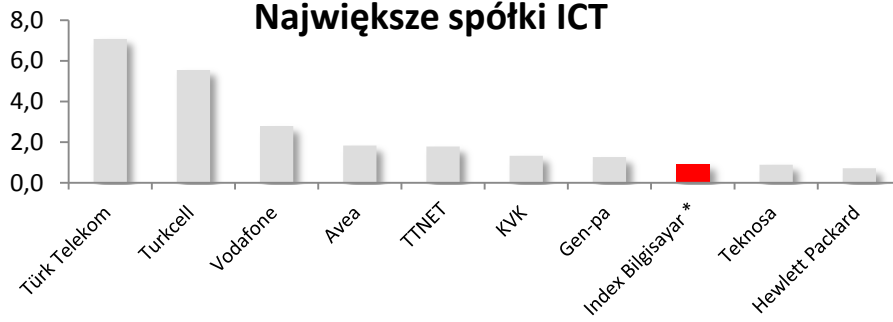


\* przychody roczne 850 mln USD (2011)  
 dynamika przychodów w latach '02-'11 -> CAGR = 14%  
 wycena giełdowa 140 M USD

## Indeks vs ICT vs rynek dystrybucji IT (%)



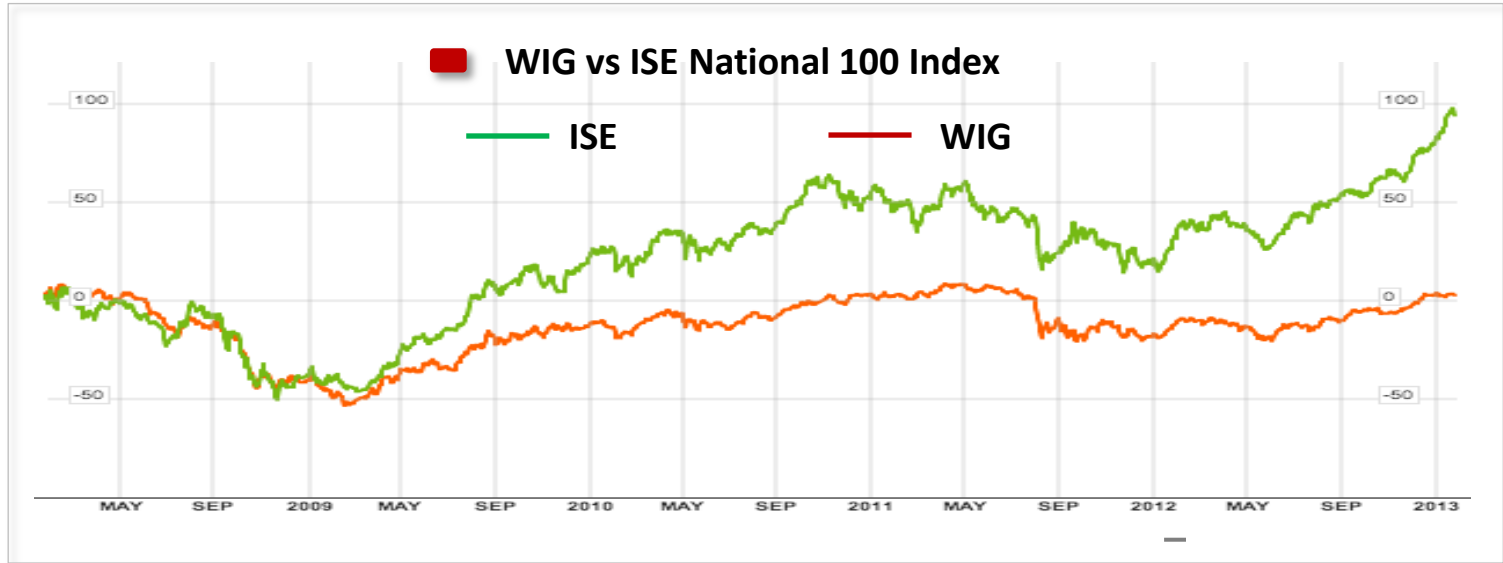
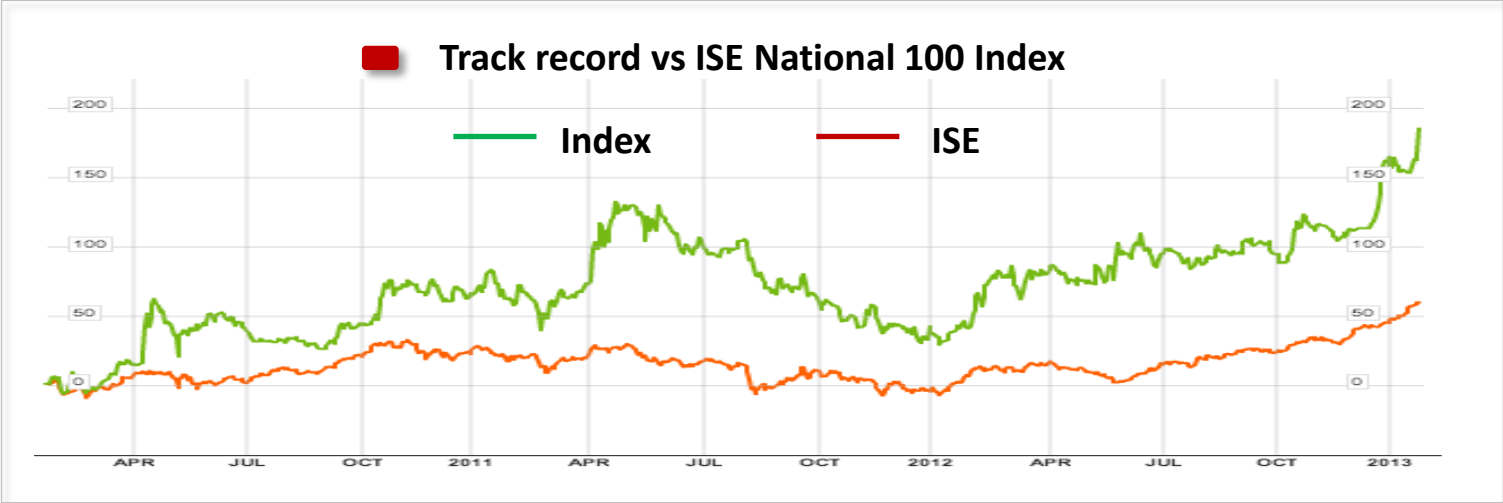
## Największe spółki ICT



## Najważniejsze dystrybuowane marki



1. Od 2001 r. lider tureckiego rynku dystrybucji IT
2. 8 największa turecka firma ICT
3. Współpraca z blisko 8000 partnerami biznesowymi
4. Sprzedaż ponad 200 globalnych marek
5. Dynamiczny wzrost w ostatnich 10 latach
6. 850 M USD przychodu wobec 460 M USD drugiego gracza i 280 M USD podmiotu nr 3 na rynku



---

---

# Wybrane spółki portfelowe MCI

# Windeln.de – inwestycja w Niemczech



## Branża i pozycja windeln.de

- ❑ windeln.de to największy w Niemczech sklep internetowy, oferujący produkty codziennego użytku dla niemowląt; działa od 10.2010 (2,5 roku)
- ❑ jest jednym z najszybciej rozwijających się sklepów online w Europie
- ❑ niezależny lider w kategorii produktów dla dzieci w Niemczech
- ❑ szybki wzrost



- ❑ silny Management

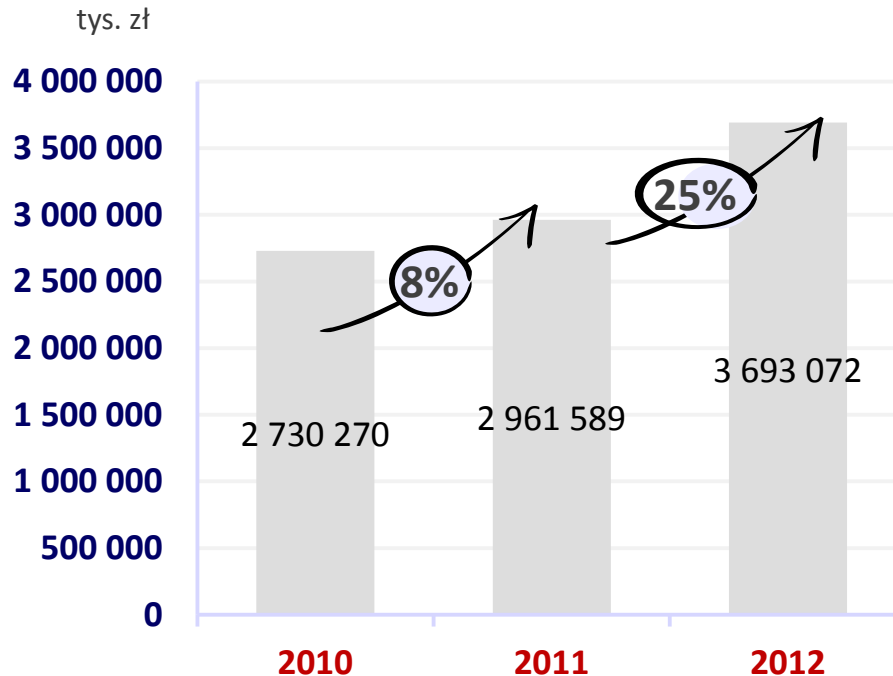
## Rynek

- ❑ prężnie rozwijający się rynek sklepów e-commerce z produktami dla dzieci i niemowląt
- ❑ rynek o ogromnym potencjale światowym (w Korei 80% sprzedaży online, w USA Amazon kupił dipers.com za rekordową kwotę)

## Inwestycja

- ❑ MCI zainwestowało w Spółkę kilkadziesiąt milionów złotych
- ❑ cel przeznaczenia finansowania przez spółkę to ekspansja w krajach DACH i CEE
- ❑ MCI w 3 rundzie finansowania Spółki dołączyła do grupy renomowanych i doświadczonych inwestorów takich jak DN Capital i Acton Capital
- ❑ oczekujemy zwrotu z inwestycji w windeln.de przekraczającego 3x zainwestowany kapitał dzięki silnej ochronie zainwestowanego kapitału – prawa preferencyjne

## Sprzedaż w latach 2010-2012



- ❑ Stabilny wzrost przychodów w 2012 roku bez znaczących inwestycji, otwarcie nowych rynków zagranicznych
- ❑ Dynamiczny wzrost sprzedaży ogółem o 25%/ w tym wzrost udziału sprzedaży zagranicznej z 20% do 33%
- ❑ Konsekwentna ekspansja na rynki zagraniczne jako przeciwwaga dla spadku marży w PL (start biznesu na Węgrzech w 2012)
- ❑ Zmniejszenie zadłużenia netto z 157 mln PLN do 118 mln PLN

## Kluczowe elementy planu rozwoju

- ❑ Ekspansja geograficzna w oparciu o sprawdzony model biznesowy- obecność w 8 krajach i eksport do 35 - rozwój ewolucyjny bez wprowadzania nieprzewidywalnych zmian
- ❑ Wykorzystanie systemu Interlink do budowy platformy handlowej w Centralnej i Wschodniej Europie dla B2B2C/ kompletny outsourcing dla klientów i market place
- ❑ Efektywna logistyka i sprzedaż związanych z nią usług dodatkowych
- ❑ Rozwój wysokomarżowej marki własnej Colorovo
- ❑ Rozbudowa oraz optymalizacja oferty produktów i usług

# 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](mailto:office@mci.eu)  
[www.mci.pl](http://www.mci.pl)