

# Wyniki GK MCI 1H 2013 r.

---



29 sierpnia 2013

# Podsumowanie 1H 2013

## Najważniejsze wydarzenia



- **REALIZACJA PROGNOZY 1H 2013 / WYNIK NETTO 91,2 MLN PLN**
- **OGŁOSZENIE PROGNOZY na 2013 / WYNIK NETTO 170 MLN PLN**
- duży wzrost wyników i wartości spółek z branży IT
- dobre wyniki funduszu MCI.TechVentures (Invia.cz, Morele.net, Frisco.pl)

- **NOWE INWESTYCJE**
- pierwsza turecka inwestycja Grupy MCI – Indeks (20% udział w akcjonariacie)
- Answear.com – MCI zainwestowało w największy sklep e-fashion w Polsce (4-ta inwestycja MCI w branżę e-fashion)

- **FUNDRAISING**
- uplasowanie 2 serii obligacji o łącznej wartości 54,8 mln zł
- MCI docenione przez inwestorów - znaczny wzrost wartości akcji + 57% r/r i 26% wzrost od początku roku
- emisje certyfikatów MCI.TechVentures o wartości ponad 20 mln zł

# Wyniki GK MCI za 1H 2013

w mln PLN	Q2 2013
<b>skonsolidowany wynik netto MCI</b>	<b>91,2</b>
<b>IRR netto od powstania</b>	<b>19,1%</b>

Do wyniku osiągniętego w 2H 2013 przyczyniły się przede wszystkim:

- wzrost wartości akcji ABC Daty SA za sprawą bardzo dobrych wyników operacyjnych (ponad 40% wzrosty przychodów i EBITDY w 2013 oraz Indeks (w tym także otrzymana dywidenda)
- wzrostów wartości inwestycji funduszu TechVentures, w szczególności za sprawą dynamicznego wzrostu wyników Invia.cz i Frisco.pl

## Wskaźniki

	1 półrocze 2013	Koniec 2012	Zmiana r/r
aktywa	844 mln PLN	780 mln PLN	+8,2%
kap. Własne	667 mln PLN	572 mln PLN	+17%
kurs MCI	7,50 PLN	6,37 PLN	+18%
kapitalizacja	467 mln PLN	397 mln PLN	+18%
AUM	957 mln PLN	830 mln PLN	+15,3%
P/BV	0,71	0,69	+2,8%
dług/kapitały*	13%	11%	

\* Dług – zewnętrzny (obligacje i kredyty)

# Wyniki Private Equity Managers za 1H 2013

	2011 R	2012 R	2013 e
Przychody	32	32	49
EBITDA	23,7	25,6	36
PAT	17	18	33

## MODEL BIZNESOWY I PLANY

1. Rozwój AUM (aktywa pod zarządzaniem) wpływa proporcjonalnie do wzrostu przychodów i EBITDA PEM
2. PEM – kanały pozyskiwania aktywów pod zarządzaniem:
  - banki – certyfikaty i rekapitalizacja aktywów
  - rynek kapitałowy – akcje i obligacje MCI
  - rynek publiczny – PARP i KFK
  - kanał międzynarodowych instytucji - standardowe fundusze Private Equity
3. Plany MCI – wylistowanie PEM SA na GPW lub NC do końca tego roku biznesowego

---

---

# Portfolio management

# Portfolio management

## DACH



sklep internetowy  
oferujący produkty typu  
babycare



sklep internetowy  
oferujący biżuterię na  
zamówienie

## POLSKA



lider rynku e-grocery



lider sprzedaży produktów  
consumer electronics



lider rynku e-fashion



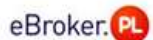
lider dystrybucji sprzętu IT



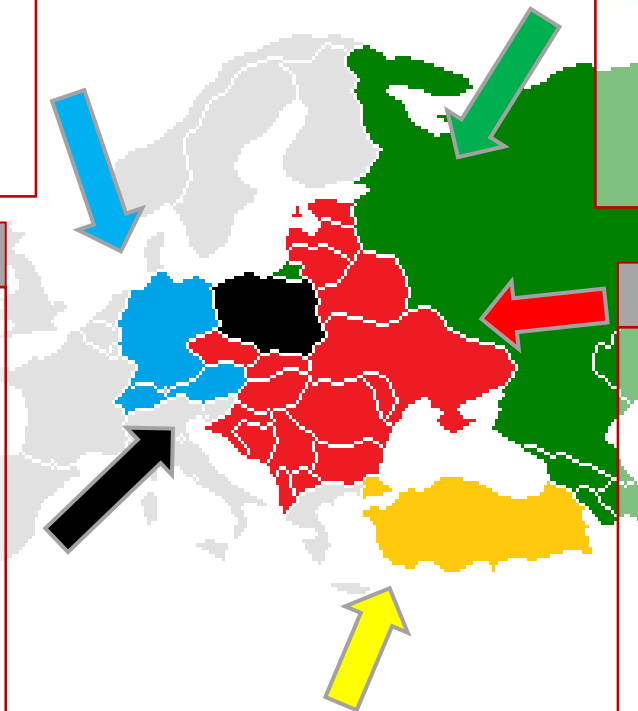
aplikacja nawigacyjna na  
telefony komórkowe



dystrybutor reklam  
kontekstowych



porównywarka produktów  
finansowych



## CIS



lider rynku e-fashion



lider rynku e-travel w Rosji  
(inwestycja Invia.cz  
w Travelata)

## CEE



wydawca i deweloper  
gier internetowych  
TOP 10 na Facebook'u



lider rynku e-travel



lider dystrybucji  
sprzętu IT

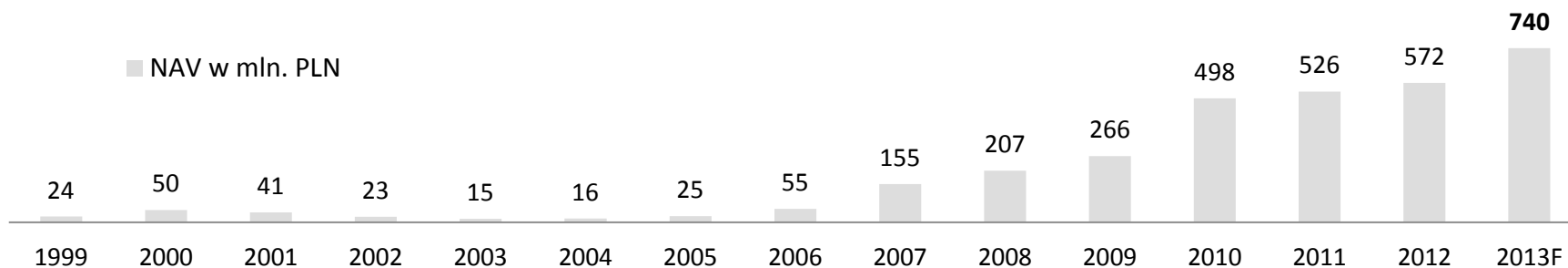
## TURCJA



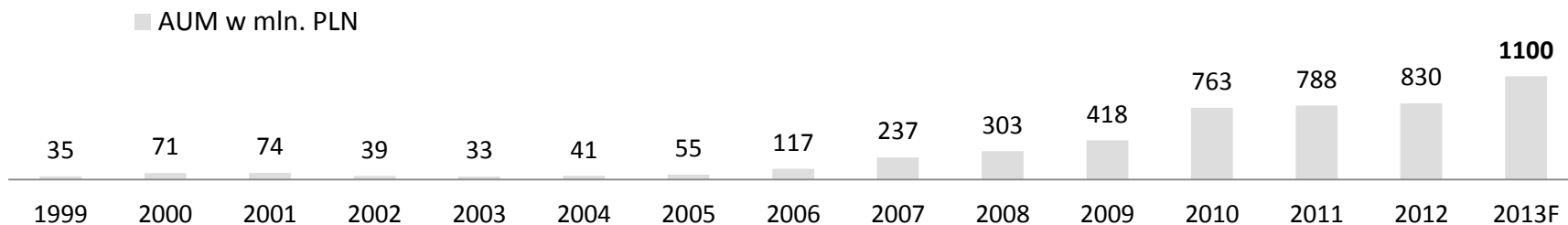
lider dystrybucji  
sprzętu IT

# Prognozy na 2013 rok

NAV w latach 1999 - 2013



AUM w latach 1999 - 2013



**PROGNOZA WYNIKU ZA ROK 2013**  
**EXIT**

**170 MLN PLN**  
**100 MLN PLN**

# Największe inwestycje Grupy MCI

80% aktywa portfelowe i 20% płynność

Inwestycje o największej wartości na koniec 1H 2013

Inwestycja	Wycena na 30 czerwca (udziału MCI)	Udział w aktywach łącznie	Kraj	Branża
ABC Data	244	29%	Polska	dystrybucja IT
PE Managers	91	11%	Polska	zarządzanie aktywami
Invia.cz	90	11%	Czechy	e-travel
Indeks	87	10%	Turcja	dystrybucja IT
KupiVip.ru	42	5%	Rosja	e-commerce (odzież)
Windeln.de	32	4%	Niemcy	e-commerce(dziecięce)
ImmoPlanet	26	3%	Polska	branża nieruchomości
Morele.net	25	3%	Polska	e-commerce IT/RTV
Geewa	17	2%	Czechy	e-gaming
<b>Razem główne aktywa</b>	<b>654</b>	<b>77%</b>		
Pozostałe aktywa portfelowe	32	4%		
Należności	17	2%		
Śr. pieniężne i ekwiwalenty	140	17%		
<b>AKTYWA ŁĄCZNIE</b>	<b>844</b>	<b>100%</b>		

Dywersyfikacja geograficzna

31 %  
portfela  
poza  
Polską



# Porównanie

Pozycja		wartość
<b>Aktywa netto MCI @ 30.06</b>	<b>NAV</b>	<b>667</b>
	<i>Obligacje</i>	90,6
<i>Weksle funduszy/ zarządzanie płynnością w GK MCI</i>		62,2
	<i>Rezerwy</i>	12,7
<i>Inne zobowiązania i podatek odroczony</i>		11,5
<b>Aktywa MCI @ 30.06.2013</b>	<b>GAV</b>	<b>844</b>
	<i>Zarządzane aktywa obce</i>	74
<i>Inne aktywa bilansowe MCI (nie stanowiące AuM)</i>		-62
<i>Commitment do funduszy KFK nieopłacony</i>		101
<b>Aktywa pod zarządzaniem @ 30.06.2013</b>	<b>AuM</b>	<b>957</b>

## Malownicza Zatoka, Chorzemin

- Wycena na Q2'13: 5,88 mln PLN

## Garbary, Wrocław

- Wycena na Q2'13: 4,02 mln PLN

## Ametyst Residence, Szklarska Poręba

- Wycena na Q2'13: 1,04 mln PLN

## Śpiący Rycerz, Zakopane

- Wycena na Q2'13: 3,76 mln PLN

## Biały Kamień, Warszawa

- Wycena na Q2'13: 9,3 mln PLN

## Złota 44, Warszawa

- Wycena na Q2'13: 0,43 mln PLN

## Racławicka, Warszawa

- Wycena na Q2'13: 1,18 mln PLN



# Inwestycje Grupy MCI

Inwestycja	Fundusz	Środki zainwestowane	Środki z exitów	Wycena na 30.06	IRR	Wycena % AUM (NAV funduszy)
ABC Data	EuroVentures	109,7	51,7	<b>244,3</b>	22%	<b>26%</b>
Index	EuroVentures	70,9	5,4	<b>79,2</b>	713%	<b>8,5%</b>
Invia.cz	TechVentures	39,1	16,2	<b>114</b>	49%	<b>12,1%</b>
KupiVip.ru	TechVentures	49,2	0	<b>52</b>	8%	<b>5,5%</b>
Windeln.de	TechVentures	25,2	0	<b>39,3</b>	280%	<b>4,2%</b>
Morele.net	TechVentures	10,7	0	<b>30,5</b>	133%	<b>3,3%</b>
Geewa	TechVentures	11,7	0	<b>26,3</b>	28%	<b>2,8%</b>
Frisco.pl	TechVentures/ HVP	13,4	0	<b>14,9</b>	15%	<b>1,6%</b>
NaviExpert	TechVentures	2,1	0	<b>10,9</b>	38%	<b>1,1%</b>
21 Diamonds	TechVentures	2,1	0	<b>2,1</b>	7%	<b>0,2%</b>
BioTech Varsovia Pharma	TechVentures	4,5	0	<b>4,5</b>	0%	<b>0,5%</b>
Modne-Zakupy.pl	TechVentures	2,1	0	<b>2,0</b>	0%	<b>0,2%</b>
Złote Myśli	TechVentures	0,3	0	<b>0,6</b>	27%	<b>0%</b>

# Inwestycje Grupy MCI

Inwestycja	Fundusz	Środki zainwestowane	Środki z exitów	Wycena na 30.06	IRR	Wycena % AUM (NAV funduszy)
Digital Avenue	TechVentures	1,6	0	1,3	0%	0,1%
Optizen Labs	TechVentures	13,7	5	0,7	-32%	0%
Genomed	BioVentures	3,6	0	7,2	23%	0,7%
CloudPlanet	HVP	1,1	0	2,1	190%	0,2%
Juupstore	HVP	0,5	0	0,6	27%	0%
Serwis Prawa	HVP	2,2	0	3,9	38%	0,4%
eBroker.pl	HVP	1,5	0	3,1	35%	0,3%
Kompan.pl	Internet Ventures	4,0	0	2,8	-14%	0,3%
<b>Inne aktywa</b>						
PEM	Firma zarządzająca	0		91		9,7%
Fundusz MCI. Credit Ventures FIZ	Branża nieruchomości	42,5		54,3	8%	6%

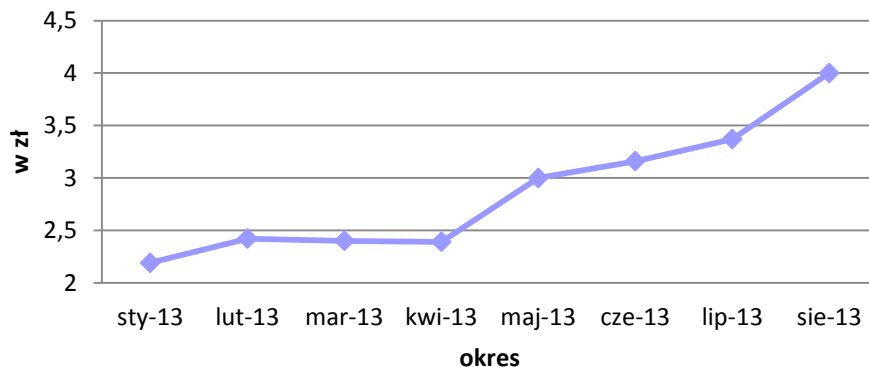
---

---

# **Branża dystrybucji IT**

# ABC Data - doceniona przez inwestorów

akcje ABC Data w 2013 roku



- Zapowiedź nowej, wyższej prognozy na 2013
- Strategiczne review spółki przez międzynarodowy bank inwestycyjny
- Wzrost wartości spółek o podobnym modelu biznesowym na świecie związanych z rozwojem mobilnego internetu i e-commerce

## Bieżąca sytuacja ABC Data SA i rynku IT

- widoczne ożywienie na rynku IT (serwery, laptopy – firmy wymieniają infrastrukturę) oraz urządzeń mobilnych
- rekordowe wzrosty przychodów i EBITDA ponad + 40%/ poprawa CCC i rentowności
- wypłata dywidendy wrześnie dywidenda 24 gr/akcję
- zwiększanie udziału eksportu i e-commerce w przychodach, Interlink, outsourcing logistyki dla klientów/ nowa strategia ogłoszona w marcu
- nowe, innowacyjne produkty własne (tablet 3D)

WYNIKI	1H 2011	Δ w %	1H 2012	Δ w %	1H 2013
Przychody w mld zł	1,3	+23%	1,5	<b>+46%</b>	<b>2,2</b>
EBITDA w mln zł	18,4	+22%	22,4	<b>+ 42%</b>	<b>31,7</b>

### Bieżąca sytuacja spółki

- spółka oczekuje ożywienia na rynku w 2Q / trudna sytuacja polityczna w 2Q tylko nieznacznie wpłynęła na wyniki spółki / znacznie wpłynęły jednak na sytuację giełdową
- podpisanie kontraktu z Apple – październik 2013 – oczekiwany silny wpływ na przychody w 4Q
- rozpoczęcie budowy nieruchomości komercyjnej na działce w centrum Istambułu – oczekiwane wpływy z inwestycji w 2014/2016 r.
- praca nad poprawą rentowności i efektywnością kosztową

### Szereg raportów i rekomendacji analityków na rynku tureckim:

- **Garanti-> kupuj; cena docelowa 6,62 TRY/ prognozowany wzrost przychodów do 3,2 mld USD**
- **AK Investments-> kupuj; cena docelowa 6,68 TRY**

WYNIKI	1H 2012	Δ w %	1H 2013
Przychody w mln TL	620	+21%	750
EBITDA w mln TL	18	+ 27%	23

---

---

# **Branza e-fashion i e-travel**



# e-Fashion - answer.com

## Answer.com / lider regionalny

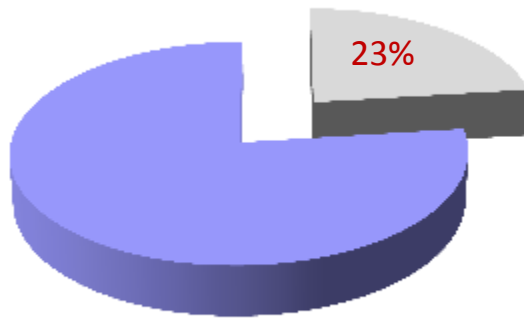
- Wysoka dynamika wzrostu:
  - traffic – ponad 170% (1H 2013 vs. 1H 2012)
  - przychody – ponad 150% (1H 2013 vs. 1H 2012)
- Szeroka gama marek (ponad 200) i produktów (ponad 15.000)
- Szeroka baza newsletter'owa – ponad 300.000 subskrybentów



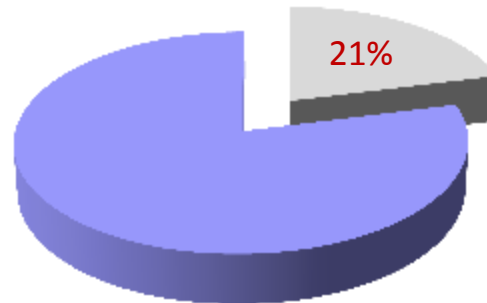
## ASOS / lider globalny

- Wysoka dynamika wzrostu:
  - 6,5 mln aktywnych użytkowników
  - Przychody 2012 – ok 0,5 mld GBP
  - Zysk brutto 2012 – ok. 30 mln GBP
  - Zapowiedzi osiągnięcia 1mld GBP przychodu w 2015 roku
- Lider globalny (Europa i USA)
- Od października wejście na rynek chiński

WYCENA na LSE @ today – ok 3,9 mld GBP



■ fashion online EU  
■ online retail EU



■ fashion online USA  
■ online retail USA

# e-Fashion – KupiVip.ru



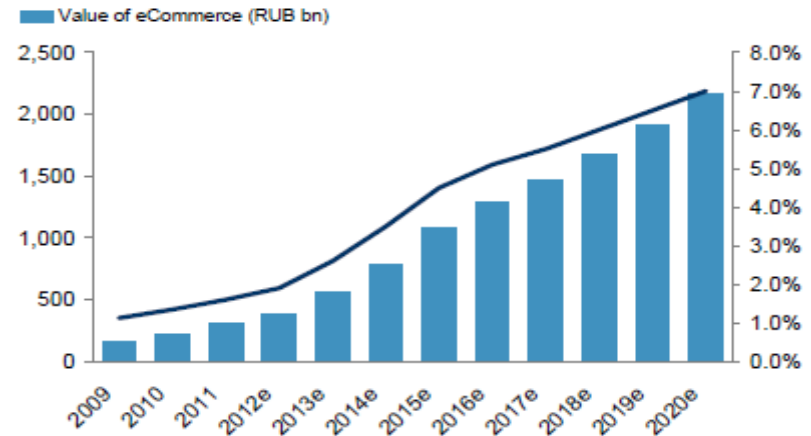
## KupiVip.ru

- Stała optymalizacja i częściowa reorganizacja procesów biznesowych prowadziła do poprawy wyników operacyjnych Spółki w 1H 2013 vs. 1H 2012
- Wzrost średniej wartości zamówienia (AOV) o 16%
- Wzrost wartości sprzedaży netto o ok. 17% w 1H 2013 vs. 1H 2012
- Znaczący wzrost marży brutto o ponad 26% (wartościowo) w 1H 2013 vs. 1H 2012
- Wzrost poziomu marży brutto na produktach o 3,5pp (jako % sprzedaży netto)
- Obniżenie kosztów operacyjnych i kosztów ogólnych o ok. 4,0pp w odniesieniu do sprzedaży netto
- Spółka odnotowała poprawę poziomu EBITDA o ponad 24% (wartościowo)

## Rynek rosyjski

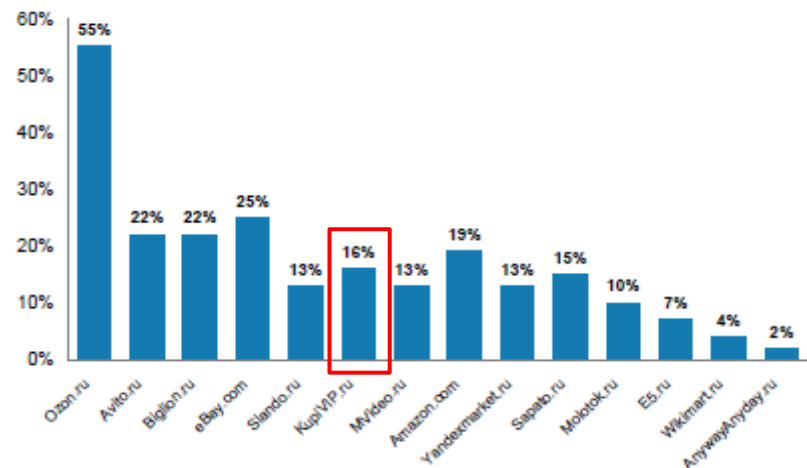
- Prognoza wzrostu rosyjskiego e-commerce o 35% CAGR w okresie do 2015 roku
- Kluczowy czynniki wzrostu rynku e-commerce to korzystanie z kart kredytowych i dostęp do Internetu. Dystrybucja jest nadal problemem ograniczającym wzrosty na tym rynku. KupiVip.ru adresują tę kwestię dzięki dobrze rozwiniętej (własnej oraz zewnętrznej) logistyce.
- Potencjał wzrostu branży e-commerce, w tym segmentu e-fashion wzbudza zainteresowanie lokalnych i międzynarodowych inwestorów (czerwiec 2013: runda \$130 M dla Lamoda – russian online fashion retailer)

## Russian eCommerce forecast: 44% CAGR 2012-14



## Key Russian eCommerce and other Internet-related sites

Service Used by Frequent Russian Shoppers (1x per month)



## Najważniejsze wydarzenia

- Dwucyfrowy wzrost wyników (ponad budżet) +25%; wysoka dodatnia EBITDA (2.7mln PLN – 6 mcy 2013)
- Invia.cz (przychody (szac.) +25% H1 2012/H1 2013; EBITDA (szac.) +6% H1 2012/H1 2013)
- Wdrożenie nowej wersji portalu pakietów wakacyjnych Travelplanet.pl
- Umocnienie pozycji wiodącej platformy online zakupu pakietów wakacyjnych w Rosji – Travelata.ru
- Wypłata dywidendy (€ 3,5 m)

Wyniki skonsolidowane Invia.cz	2012 actual	Δ w %	2013 estimates
przychody w mln EURO	10,5	+19%	12,5
EBITDA w mln EURO	2,5	+10%	2,8

---

---

# **Pozostałe branże e-commerce**

# Wybrane spółki portfelowe

## Frisco.pl

- wzrost sprzedaży o 100% r/r
- inwestycje w dalszy rozwój
- rozszerzanie asortymentu
- planowana ekspansja ogólnokrajowa w 2015 roku



## eBroker.pl

- revenue: 3,7 mln PLN w 1H 2013 vs. 2,0 mln PLN w 1H 2012, czyli wzrost o 85% r/r
- EBITDA: 1,1 mln PLN w 1H 2013 vs. +/- 0 mln PLN w 1H 2012
- optymalizacja procesu obsługi leadów w czasie rzeczywistym
- aktywne budowanie pozycji dostawcy wartościowych leadów
- wdrożenie nowej metodologii kontroli procesów operacyjnych



## Morele.net

- wzrost przychodów na poziomie 60% r/r (rok 2012 vs. rok 2011) oraz wzrost o kilkadziesiąt % w 1H 2013 vs. 1H 2012
- revenue: 100 mln PLN w 1H 2013 vs. 82 mln PLN w H1 2012 – in line with budget / wzrost na poziomie +25% r/r (wzrost revenue w 2013 vs. 2012 to 60%)
- współpraca logistyczna – outsourcing do logistycznego partnera
- rozpoczęcie procesu optymalizacji systemu IT
- realokacja do nowej siedziby spółki
- pełna kontrola kosztów pozwala na zachowanie poziomów breakeven na każdym poziomie operacyjnym
- poprawa working capital ratios (DIO = ca 12 dni, CCC = 15)



# Plany exit'owe MCI

- Dotychczasowa realizacja planów exit'owych na poziomie 50% (dywidendy w 2013 roku do dnia publikacji PLN 37 m):
  - Invia.cz – dywidenda na poziomie 3,2 mln EUR za 2012 rok
  - Index – dywidenda na poziomie ok. 5,4 mln PLN za 2012 rok
  - ABC Data – dywidendy i wyjścia w latach 2011-2013 w wysokości 51,7 mln PLN (prawie 50% ceny zakupu)
- MCI prognozuje pipeline exit'ów na kwotę 0,5 mld PLN w latach 2013-2015
- Realizacja min. 100 mln PLN exit'ów gotówkowych z portfela rocznie

## Kluczowe inwestycje / potencjał exit value 100+ mln PLN



CEE: consumer electronics, dystrybucja, e-commerce.



Niemcy: e-commerce, produkty typu baby care



Polska: consumer electronics, e-commerce



Rosja: e-commerce, e-fashion



CEE & CIS: e-commerce, e-travel



Turcja: dystrybucja sprzętu IT



Polska: e-commerce, e-grocery



Polska: e-commerce, e-fashion



Czechy & CEE: digital entertainment, TOP 10 na Facebook



Spółka wyspecjalizowana w zarządzaniu aktywami

# Strategia i plany MCI na lata 2013-2015



- Inwestycje o charakterze private equity i venture capital w spółki technologiczne i spółki o silnej ekspozycji na rozwój internetu w CEE, DACH, MENA i CIS
- Nowe inwestycje na poziomie min. 200M PLN rocznie
- Dezinwestycje z dojrzałych projektów inwestycyjnych na poziomie min. 100M PLN rocznie
- Realizacja średniego IRR na kapitałach własnych grupy na poziomie 20% rocznie
- Przekroczenie kwoty 1 mld NAV do końca 2015 roku
- Pełne wydzielenie PEM w drodze publicznej oferty spółki

---

---

# **Płynność i rozwój fundraising'u**

## **MCI**



# Fundraising MCI

GRUPA MCI POSIADA PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCĄ GOTÓWKOWĄ I DOSTĘPNE PROMESY KREDYTOWE  
W OGÓLNEJ KWOCIE **OK. 180 M PLN**

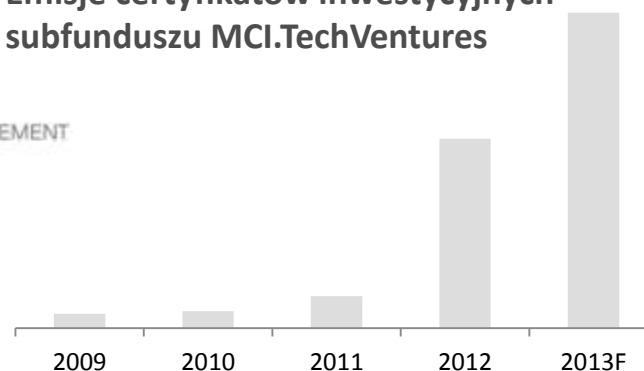
Emisje certyfikatów inwestycyjnych  
subfunduszu MCI.TechVentures



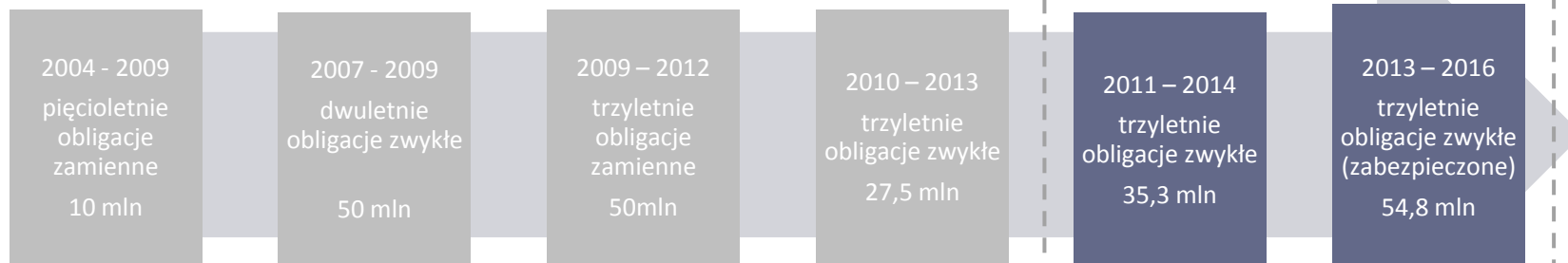
FRIEDRICH WILHELM RAIFFEISEN  
Banking Since 1886



BRE BANK SA  
PRIVATE BANKING & WEALTH MANAGEMENT

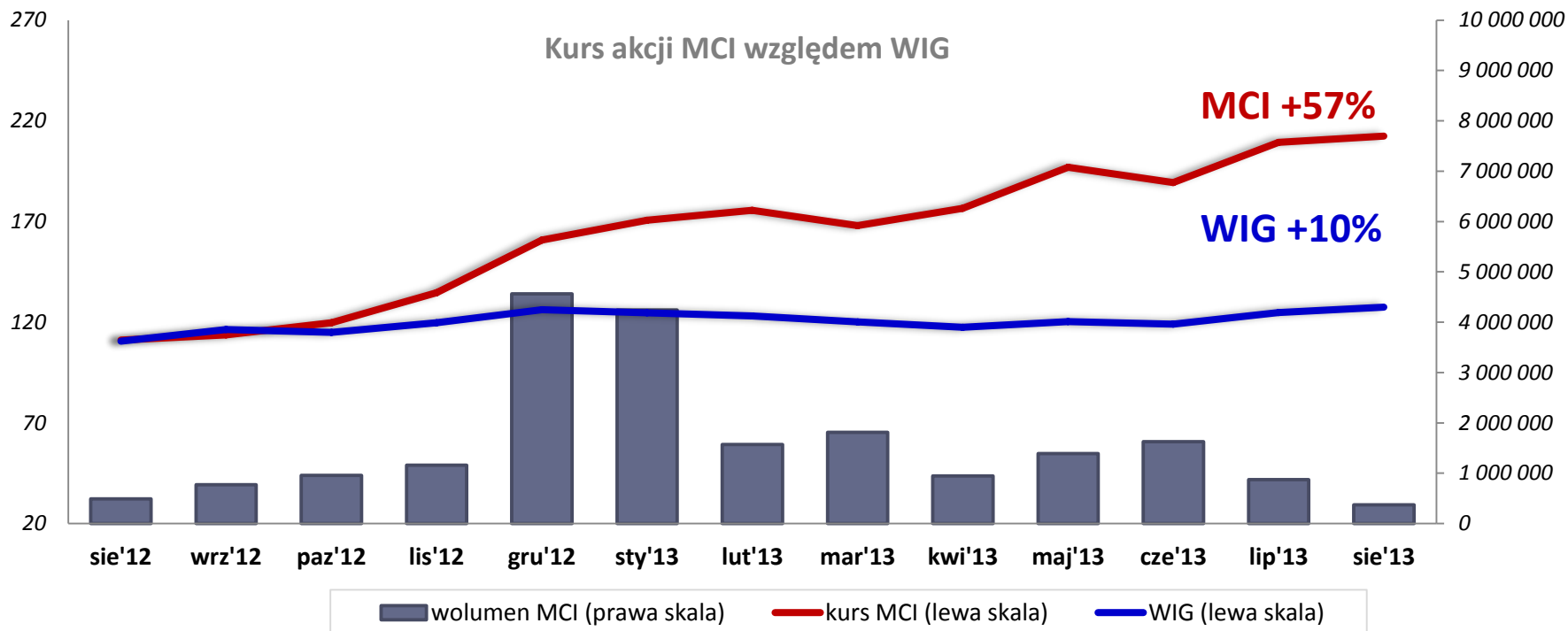


## OBLIGACJE MCI:



W bilansie MCI

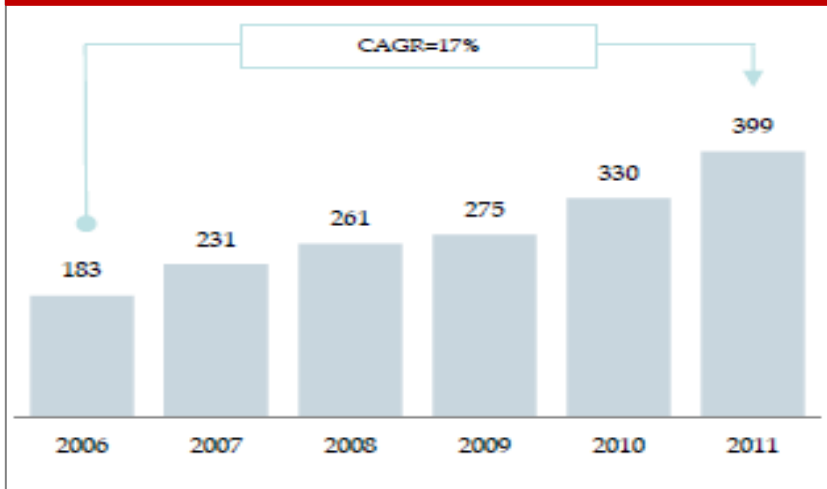
# MCI na GPW – kurs akcji



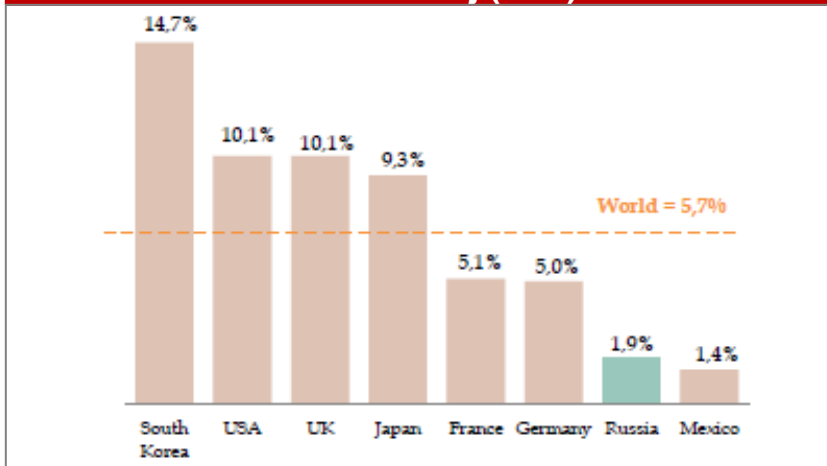
	Kwartalna stopa zwrotu (II kwartał 2013)	Półroczna stopa zwrotu (I półrocze 2013)	Roczna stopa zwrotu (30.06.2012 – 30.06.2013)
<b>MCI</b>	+11,11%	+12,61%	+56,58%
<b>WIG</b>	- 1,23%	- 6,98%	+9,65%

# Globalny rynek e-commerce

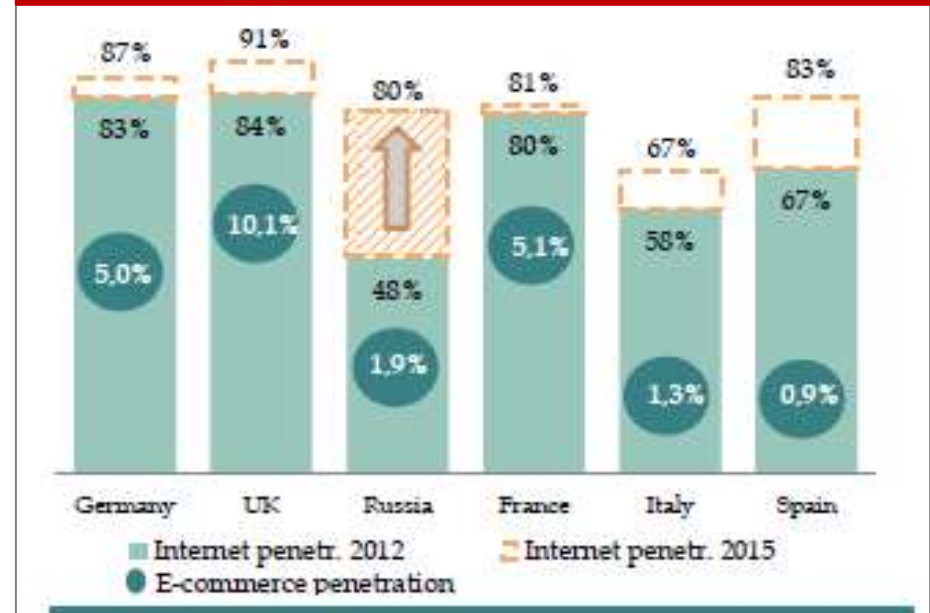
## Globalny rynek e-commerce (w bln \$)



## Penetracja e-commerce w sprzedaży detalicznej (w %)



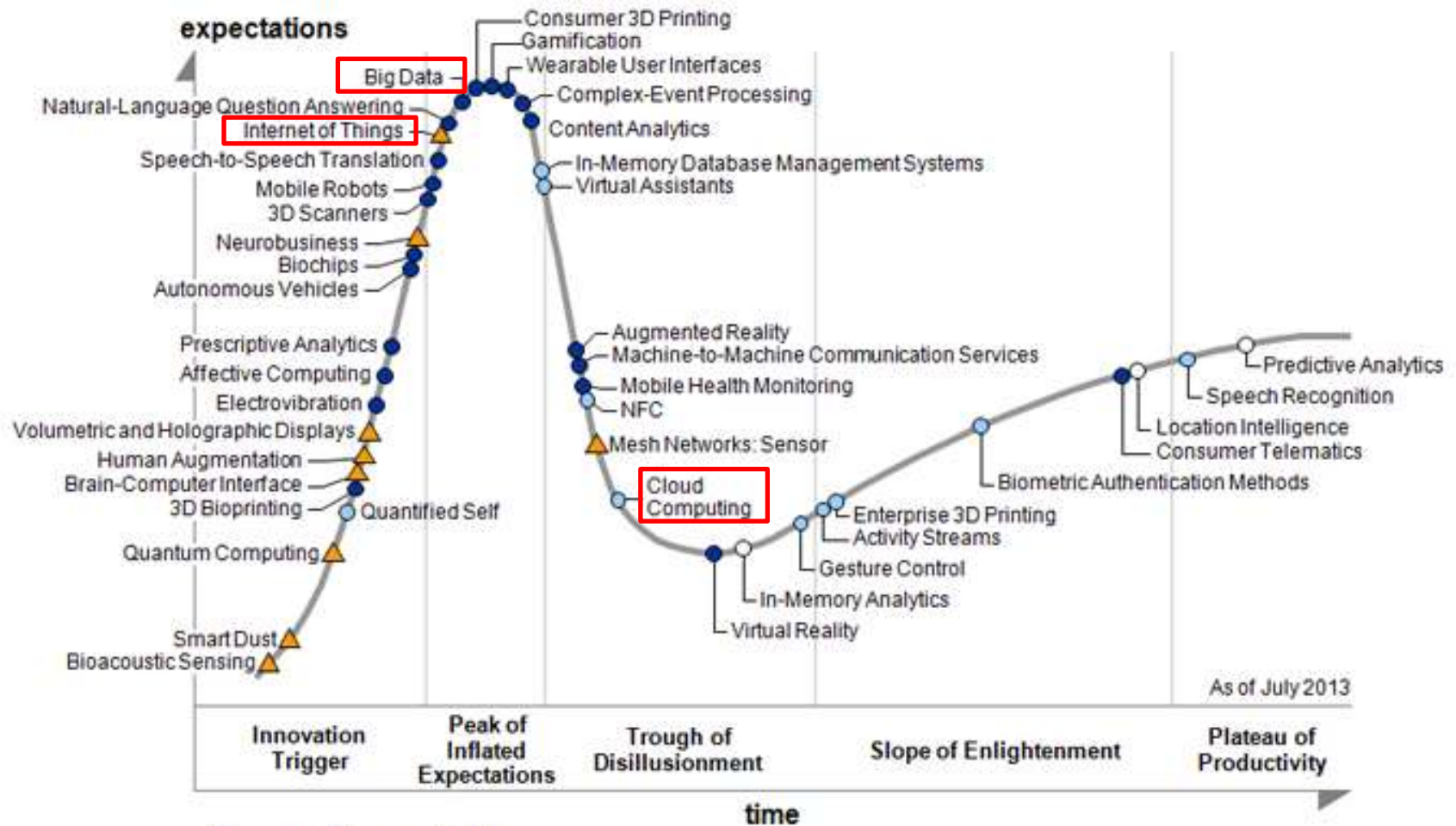
## Penetracja rynku e-commerce i Internetu (w%)



- zakupy on-line w Polsce stanowią ok. 3% wartości ogółu handlu
- w najbardziej rozwiniętych krajach wskaźnik ten osiągnął w 2012 wartości 3-5x większe (Korea Południowa – 15%, USA – 10%, W. Brytania – 10%, Japonia – 9%, Francja – 5%, Niemcy – 5%)
- w okresie najbliższych 3-5 lat w przypadku utrzymania wysokiej dynamiki na rynku polskim możliwe będzie dojście do poziomu średniej UE

Źródło: Euromonitor, Yandex, Data.Morgan Stanley

# Hype Cycle for Emerging Technologies 2013



Plateau will be reached in:

- less than 2 years
- 2 to 5 years
- 5 to 10 years
- ▲ more than 10 years
- ⊗ obsolete before plateau

# Rynek kapitałowy o MCI

## MCI doceniony

PARKIET

Giełda > Hossa na rynkach akcji trwa, jej korekta już za nami.  
**Pięć spółek, którymi zainteresują się TFI**



Spółki polecane przez analityków

- MCI Management
- Getin Noble Bank
- Ciech
- InterCars
- Kruk

MCI Management, którego liderem jest Tomasz Gessner, to instytucja, która posiada w swoim portfolio największą liczbę spółek z GPW. Wycena firm, które są jej klientami, jest wyjątkowo wysoka, co jest dowodem na ich potencjał.



**bdm**  
 Dom Maklerski BDM S.A.  
**Co warto oglądać?**  
 komentarz Tomasza Gessnera  
 Do grona papierów do obserwacji wymieniłbym na razie Agorę, CD Projekt, Lubawę, **MCI**,



DZIENNIK GAZETA PRAWNA

Największe zmiany wartości aktywów

	WARTOŚĆ AKTYWÓW (MLD ZŁ)	ZMIANA (MLN ZŁ)
Ipopema	11,6	2632,4
Skarbiec	11,0	772,0
Open Finance	1,6	498,2
Copernicus Capital	8,4	449,0
Forum	7,8	309,1
PZU	20,9	281,2
Quercus	2,5	216,2
Noble Funds	2,0	54,7
<b>MCI Capital</b>	0,8	35,6

STOCKWATCH

Tygrys ostrzy pazury – analiza techniczna MCI



**bdm**  
 Dom Maklerski BDM S.A.  
**Sporo atrakcji na szerokim rynku**  
 komentarz Tomasza Gessnera  
 W kolejce kandydatów do potencjalnego wyskoku  
 Lubawa, Getin Noble Bank,  
 Impexmetal, **MCI**

# Rynek kapitałowy o MCI (2)

## MCI doceniony



### MCI Management planuje kolejne emisje obligacji

Venture capital > Gieldowy fundusz zamierza jeszcze w tym roku pozyskać ze sprzedaży papierów dłużnych kilkadziesiąt milionów złotych.

Dariusz Wołek  
dariusz.wolek@mb.com.pl



Wojciech Marcińczyk, członek zarządu MCI Management

MCI Management, jak zapowiada Wojciech Marcińczyk, członek zarządu, zamierza do końca roku opublikować na rynku obligacje za kilkadziesiąt milionów złotych.

Papierem sponzorowane są w szczególności transakcje zrealizowane w formie prywatnego placementu. Wskazuje on, że transakcja ta jest o wiele bardziej atrakcyjna niż potencjalnych kupców - mówi. Na chwilę obecną nie określa, jaką kwotę chce w kilkadziesiąt milionów złotych - dodaje. Zobowiązanie nie jest emitowane w formie inwestycyjnej subfunduszy, natomiast w ramach MCI Management prowadzi działalność inwestycyjną.

Fundusz, zamierza wydać pożyczki o różnych terminach spłaty i nowe inwestycje. - Proszę o uwagę, że nie ma to charakteru finansowania prac operacyjnych. Był to już wieloletni proces, który zakończył się w październiku 2011 roku. Obecnie nie jesteśmy w stanie już uzyskać nowych środków - mówi Marcińczyk.

**Papierzy do wykupienia**  
Łączne zadłużenie MCI Management z tytułu wyemitowanych wcześniej obligacji wynosi obecnie ok. 100 mln zł. Kwota uwzględnia też zobowiązania z trzyletnich

obligacji serii H, które fundusz odzyskał w całości. Wartość emisji wynosi 50 mln zł. - Wskazuje on, że emisja ta jest o wiele bardziej atrakcyjna niż poprzednie - mówi Marcińczyk.

zadanie planuje się sprzedać certyfikatów inwestycyjnych. W tym przypadku emitentem będzie MCI TechVentures PZU i jeden z kilku subfunduszy z portfela giełdowego firmy, który inwestuje w spółki technologiczne. Jego aktywa wynoszą ok. 500 mln zł.

MCI TechVentures PZU jest od ponad lat emitentem certyfikatów inwestycyjnych. Są one oparte na akcjach, które są w posiadaniu banków korespondentów z usług private banking. Subfundusz posiadał te aktywa ok. 50 mln zł. - Inne subfundusze przynajmniej w tym roku, nie planują emitować certyfikatów - stwierdza Marcińczyk.

**250 mln zł do dyspozycji**  
Grupa MCI na koniec marca posiadała bilansowy płynność gotówkową oraz środki dysponujące kredytami w bankach. Do tego należy doliczyć ok. 250 mln zł, które może wycofać Krajowy Fundusz Kapitałowy (jest przewidziany w dwóch subfunduszach z grupy MCI) - co najmniej utrzymanie kursu może nawet znacząco zwiększyć płynność podmiotów produkcyjnych funduszy.

**MamBiznes.pl**  
TU ZACZYNA SIĘ BIZNES

1. Merlin.pl sprzedany

2. MCI wchodzi do Answear.com

3. Weltbild.pl zmienia właściciela

4. MCI inwestuje w e-travel

**Puls Biznesu** Odpowiada Inwestorom

...najchętniej odpowiadali...\*

\* Odsetek odpowiedzi w proc.

eForceOne	100,0
Rafamet	98,7
I3D	98,3
Duon	97,8
BBI Development	96,7
Tauron	96,3
MCI	96,2

### BYKI TYGODNIA, CZYLI SPÓŁKI BIĄŻĄCE KOLEJNE REKORDY ZWYŻEK...

#### 1. ABC Data na nowych szczytach trendu

Kurs akcji dystrybutora sprzętu IT rośnie od listopada ubiegłego roku. Ten długoterminowy trend to jeden z trzech argumentów przesłanujących na kontynuację dobrej pasy. Drugi to podwyższenie ceny powyżej oporu 3,56 zł, do którego doszło w minionym tygodniu. Wzrost akcji szczyt trendu to techniczny sygnał jego kontynuacji.

Trzecim argumentem kupujących jest sygnał kłama na wykresie ABC Data. +DI przebiła od dołu -DI, a ADX zwrócił się ku górze. Na granicę analizy technicznej ABC Data jest się zatem jako całym "jakimś kłosem". Potencjalny najniższy sygnał w przesłany był historycznym maksimum ustanowionym w 2011 r. Nie mówiąc o tym, jest obszar między 3,51-3,52 zł. Jego przekroczenie powinno być sygnałem do zmniejszenia zaangażowania w akcje spółki. Zwiększenie ceny powyżej linii trendu, która znajduje się teraz na poziomie 3,85 zł, będzie sygnałem zakończenia wzrostowej pasy.

#### 2. MCI kontynuuje ruch na północ

Bardzo dobrze radzi sobie ostatnio kurs akcji spółki inwestycyjnej, która zarządza funduszami venture capital oraz private equity. 2. miesiąc na miesiąc cena wybiła nowe szczyty długoterminowego trendu wzrostowego, który rozpoczął się w sierpniu ubiegłego roku. W minionym tygodniu inwestorzy byli gotowi płacić za akcje aż 8,99 zł. Tak wysoko wycena papierów nie była od kwietnia 2011 r. Wzrostowy charakter głównego trendu oraz obecny układ linii wskaźnika ruchu kierunkowego (+DI -DI) przesłania już od dołu -DI, ale ADX wciąż opada i sugeruje, że ruch na północ będzie kontynuowany. Najbliższy zasięg wzrostu to 9,2-9,3 zł. Jeśli polup ten zostanie przebrzy, droga do kontynuacji będzie otwarta.

Gdyby wzrostowe pasy miały pokrzyżować atak niedźwiedzi, warto uzbroić się w zlecenie ochronne. Jak dotąd wszystkie korekty powstrzymała linia trendu, która znajduje się obecnie na poziomie 8 zł. Zlecenie obronne można więc ustawić tuż poniżej tego poziomu.

# 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)