Bankier.pl
POLSKI PORTAL FINANSOWY

jako przykład inwestycji opartej o fundusze Private Equity

Konferencja prasowa 16.06.2009

MCI MANAGEMENT S.A.

AGENDA

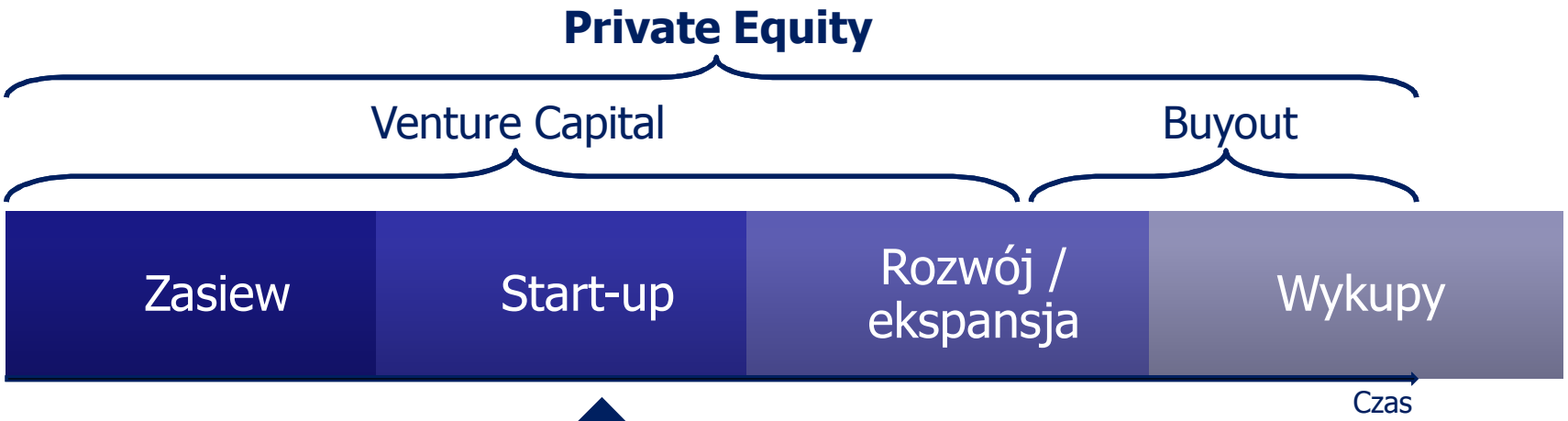
- ***Co to jest Private Equity/Venture Capital?***
- ***Dlaczego PE/VC jest atrakcyjną inwestycją?***

MCI MANAGEMENT S.A.

CO TO JEST PRIVATE EQUITY / VENTURE CAPITAL?

Inwestycje typu **Private Equity** dokonywane są przez wyspecjalizowane fundusze, które nabywają udziały i akcje w spółkach nienotowanych na regulowanych rynkach, z zamiarem zwiększenia ich wartości oraz **sprzedaży z zyskiem** w przyszłości. Sektor PE rozwija się dynamicznie od ponad 30 lat.
Venture Capital (VC) jest jedną z odmian Private Equity, która oznacza politykę inwestowania w przedsiębiorstwa na **wczesnych etapach rozwoju**.

Poszczególne fundusze MCI mają własną **politykę inwestycyjną**, która koncentruje się na branżach: technologicznej, biotechnologicznej, ochrony środowiska, a także na rynku nieruchomości. Obecnie MCI zarządza wszystkimi 4 typami funduszy:

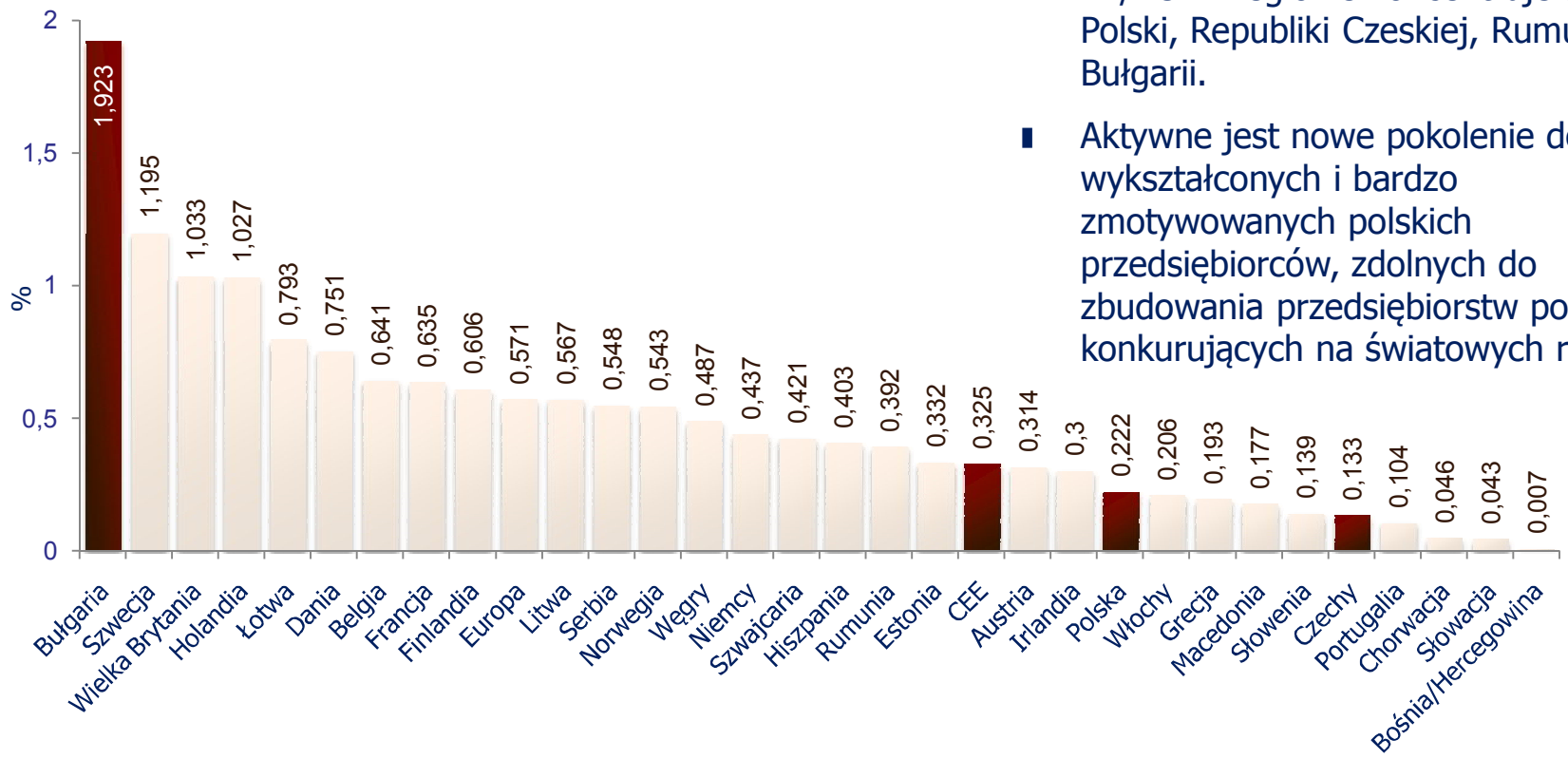


MCI inwestuje w 2000 r.
750.000 PLN

RYNEK PE/VC W EUROPIE

- Istnieje wysoki potencjał rozwoju dla funduszy PE/VC w Europie Środkowo-Wschodniej na tle bardziej rozwiniętych krajów europejskich.
- Większość aktywności inwestycyjnej PE/VC w Regionie koncentruje się wokół Polski, Republiki Czeskiej, Rumunii i Bułgarii.
- Aktywne jest nowe pokolenie dobrze wykształconych i bardzo zmotywowanych polskich przedsiębiorców, zdolnych do zbudowania przedsiębiorstw pomyślnie konkurujących na światowych rynkach.

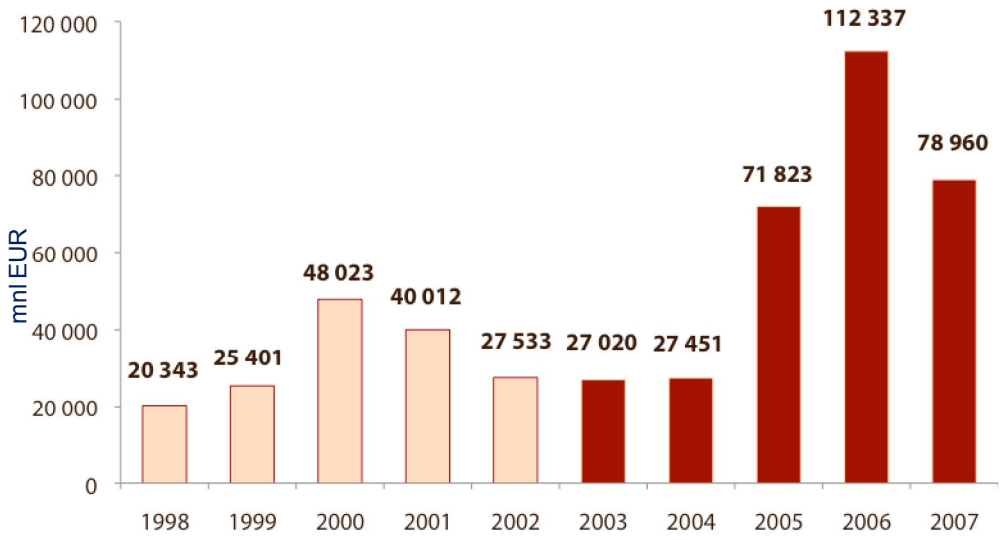
Inwestycje w PE/VC w Europie jako % PKB w 2007



Źródło: EVCA / PEREP

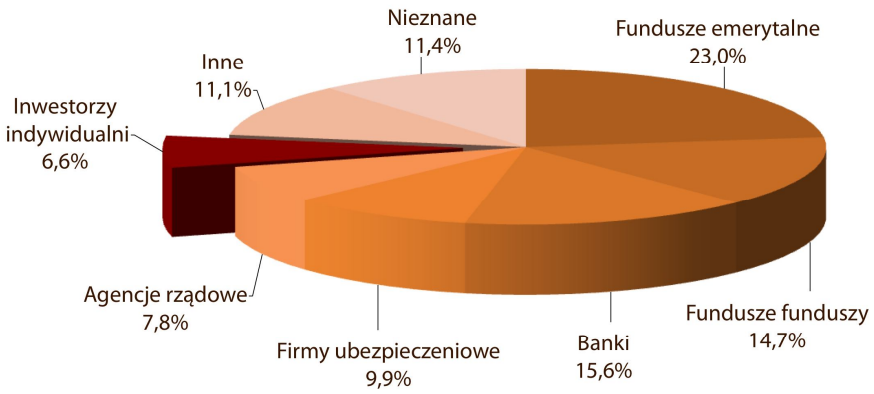
MCI MANAGEMENT S.A.

Środki zgromadzone przez fundusze PE/VC na przestrzeni lat 1998-2007 w Europie



Źródło: EVCA / PEREP

Rodzaje inwestorów w sektorze funduszy PE/VC (lata 2003-2007) w Europie



Na przestrzeni lat 2003-2007 **inwestorzy indywidualni** w Europie powierzyli w zarządzanie funduszom PE/VC prawie **21 mld EUR**.

Dla porównania – wartość aktywów **wszystkich polskich funduszy** inwestycyjnych w grudniu 2008 r. wyniosła ok. 73,7 mld PLN (czyli ok. **17,5 mld EUR**).

Źródło: Analizy Online, www.analizy.pl

DLACZEGO PE/VC JEST ATRAKCYJNĄ INWESTYCJĄ?

HISTORYCZNE STOPY ZWROTU Z RÓŻNYCH KLAS AKTYWÓW 7

Roczna stopa zwrotu we wskazanym okresie (na dzień 31.12.2008)	1 rok	5 lat	10 lat
Indeksy giełdowe			
WIG	-50,71%	9,64%	7,92%
WIG20	-47,61%	2,84%	4,02%
DJI	-33,84%	-3,44%	-0,45%
NASDAQ	-40,54%	-4,67%	-3,24%
S&P500	-38,49%	-4,07%	-3,03%
FTSE	-31,33%	-0,19%	-2,79%
CAC	-42,68%	-1,99%	-2,01%
DAX	-40,37%	3,94%	-0,39%
Fundusze inwestycyjne*			
Fundusze Akcji	-51,18%	3,61%	8,13%
Fundusze Zrównoważone	-35,91%	2,86%	7,23%
Fundusze Ochrony Kapitału/Obligacji	4,10%	3,95%	7,11%
Surowce			
Złoto	4,32%	15,88%	11,69%
Srebro	-26,90%	12,59%	7,98%
Ropa	-51,80%	8,44%	15,69%
Waluty			
USD/PLN	21,63%	-4,56%	-1,67%

* Średnia arytmetyczna stóp zwrotu wybranych funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez towarzystwa Arka, DWS, Pioneer, Skarbiec.

Źródło: Opracowanie własne

HISTORYCZNE STOPY ZWROTU Z RÓŻNYCH KLAS AKTYWÓW

Średnia stopa zwrotu netto z całego portfela MCI Management S.A. (net IRR) w okresie 01.01.1999 – 31.12.2008

⇧+17,2%*

* Średnia stopa zwrotu netto z całego portfela MCI Management S.A. w okresie 01.01.1999 – 31.12.2008 (suma pełnych i częściowych wyjść oraz wyceny księgowej portfela na dzień 31.12.2008). Dodatkowe wyjaśnienia znajdują się na 38 stronie niniejszej prezentacji.

WAŻNIEJSZE WYJŚCIA Z INWESTYCJI W LATACH 2005-2008

Wartość wyjść z inwestycji w 2008 roku wyniosła 29,9 mln PLN.

31,4M PLN 2007

15,2M PLN 2006

6,9M PLN 2005

2005

- travelplanet.pl — IRR netto ok. 87%; ok. 12,2x zainwestowany kapitał
- Process4E (FROM STRATEGY TO PERFORMANCE) — pełne wyjście; IRR netto ok. 21%; ok. 2,3x zainwestowany kapitał

2006

- one·2·one mobile ideas — IRR netto ok. 190%; ok. 44x zainwestowany kapitał
- travelplanet.pl — IRR netto ok. 88%; ok. 14x zainwestowany kapitał
- Bankier.pl (POLSKI PORTAL FINANSOWY) — IRR netto ok. 30%; ok. 3,2x zainwestowany kapitał

2007

- one·2·one mobile ideas — IRR netto ok. 184%; ok. 46x zainwestowany kapitał
- COMTICA — pełne wyjście; IRR netto ok. 75%; ok. 2,4x zainwestowany kapitał
- CliX — pełne wyjście; IRR netto ok. 34%; ok. 2,3x zainwestowany kapitał
- S4E (storage 4 enterprise) — PRE IPO: IRR netto ok. 16%; IPO NC: IRR netto ok. 35%
- ITG INNOVATION — IRR netto ok. 15%; ok. 2x zainwestowany kapitał
- Hoopla.pl — IRR netto ok. 103%; ok. 1,8x zainwestowany kapitał

2008

- ITG INNOVATION — pełne wyjście; IRR netto ok. 8%; ok. 1,3x zainwestowany kapitał
- ABC DATA — częściowe MBO
- TECHNOPOLIS — pełne wyjście; IRR netto ok. 189%; ok. 3,4x zainwestowany kapitał
- finepharm — pełne wyjście; IRR netto ok. 110%; ok. 2,3x zainwestowany kapitał

2009

- Bankier.pl (POLSKI PORTAL FINANSOWY) — częściowe wyjście (kwiecień) IRR: 30,4% ok. 4,9x kapitał; ogłoszenie wezwania na akcje Bankier.pl

W 2008 zrealizowane wyjścia z inwestycji stanowiły ponad 95% sumy wyjść z inwestycji dokonanych w roku 2007. Zakończono inwestycje w spółkach ITG, FinePharm, Technopolis oraz zrealizowano częściowe MBO w ABC DATA

MCI MANAGEMENT S.A.

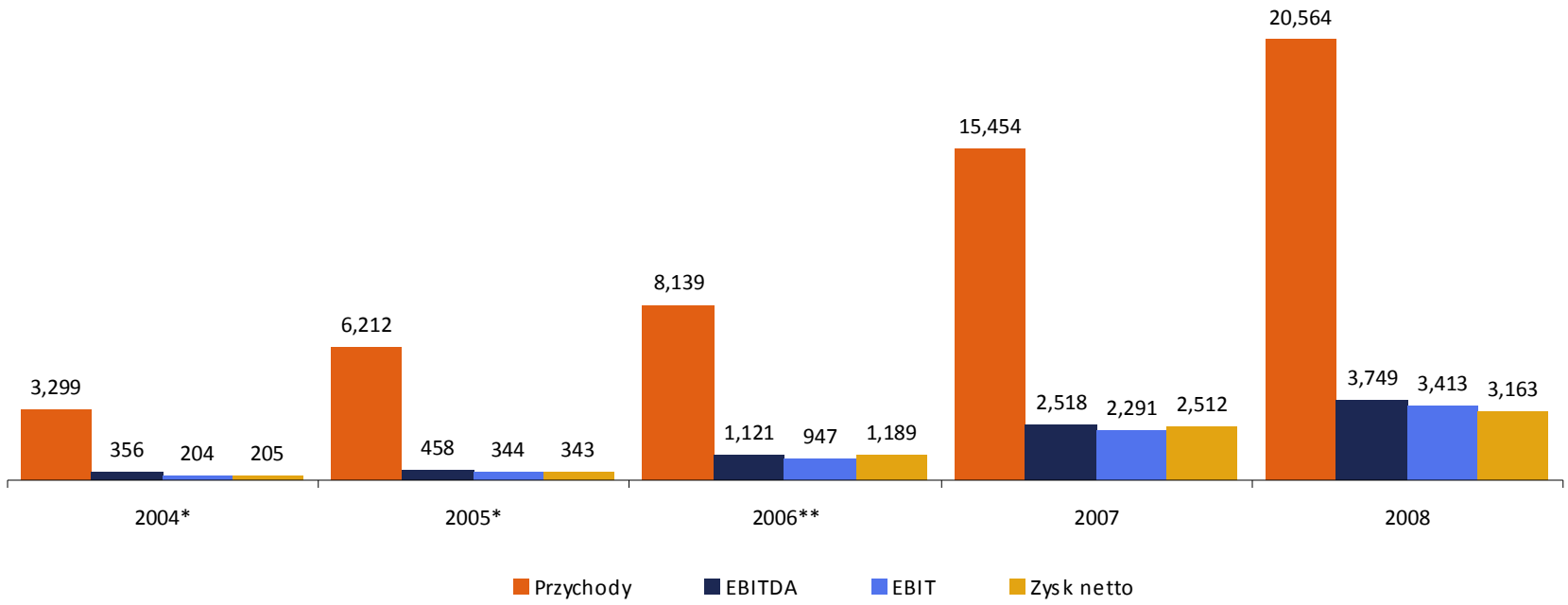
STUDIUM PRZYPADKU: BANKIER.PL

- Polski Portal Finansowy Bankier.pl powstał w 2000 r. z inicjatywy funduszu MCI Management oraz kilku osób indywidualnych, jako pionierskie przedsięwzięcie w zakresie finansów w internecie.
- Bankier.pl to jeden z czołowych finansowych portali informacyjnych, który jest także niezależnym pośrednikiem i doradcą finansowym w polskim internecie.
- Firma czerpie przychody z reklamy oraz z pośrednictwa i doradztwa finansowego, oferując produkty i usługi blisko 50 renomowanych instytucji.
- W skład Grupy Bankier.pl wchodzą portale i serwisy zaliczane do czołówki witryn w swoich kategoriach tematycznych:
  - Bankier.pl,
  - Twoja-Firma.pl,
  - Mojeauto.pl,
  - PIT.pl,
  - VAT.pl,
  - PRNews.pl.

- W 2006 roku Bankier.pl debiutuje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

MCI MANAGEMENT S.A.

SKONSOLIDOWANE WYNIKI GRUPY BANKIER.PL SA 2004 – 2008 (w tys. PLN)



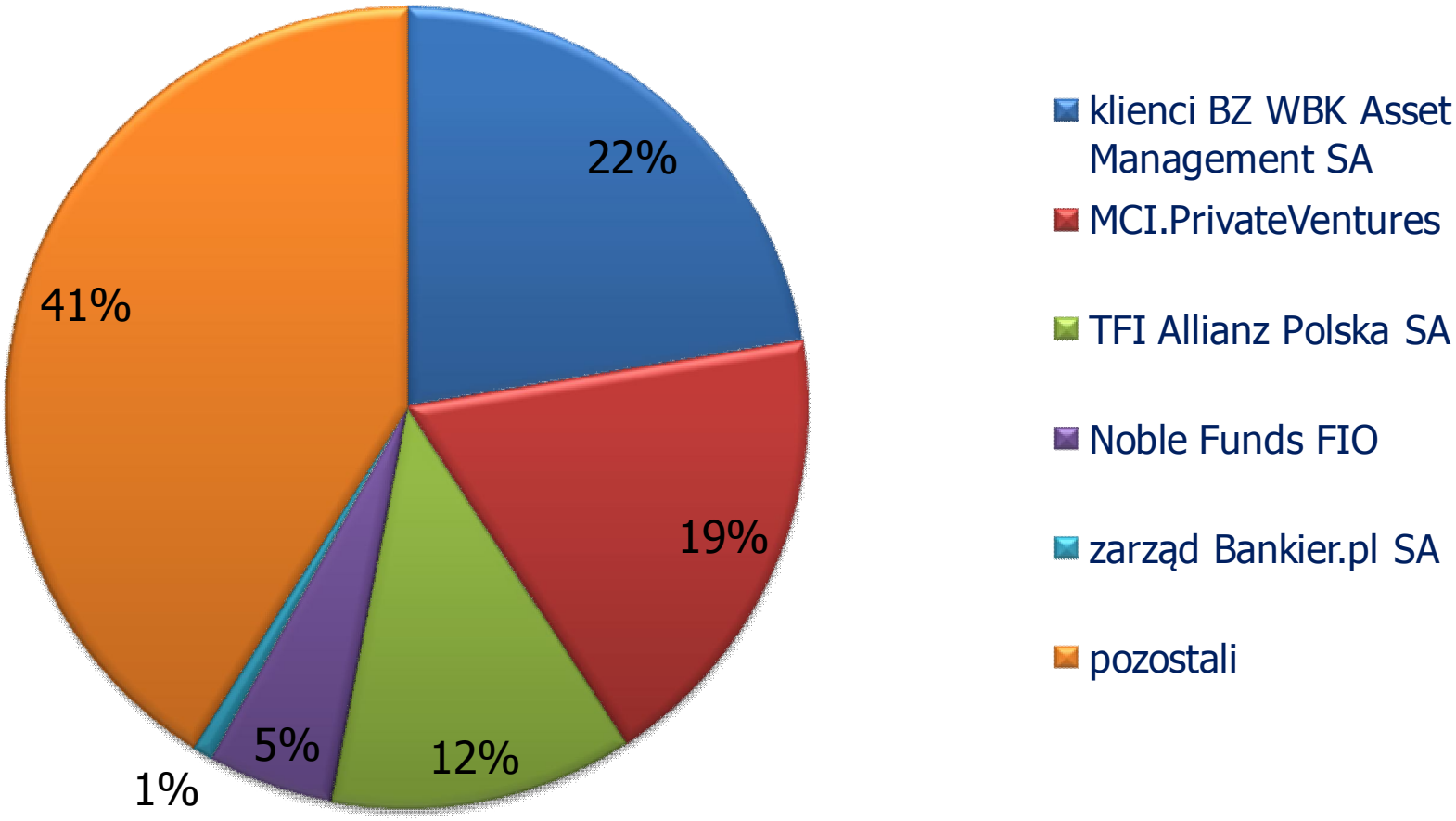
w tys. PLN	2004*	2005*	2006**	2007	2008
Przychody	3,299	6,212	8,139	15,454	20,564
EBITDA	356	458	1,121	2,518	3,749
EBIT	204	344	947	2,291	3,413
Zysk netto	205	343	1,189	2,512	3,163

* Dane finansowe za okresy 2004 – 2005 i 2006 – 2008 były przygotowane odpowiednio według PSR i MSR i nie są bezpośrednio porównywalne.

**Wyniki EBITDA, EBIT, i Zysk netto 2006 uwzględniają nie-gotówkowy koszt 1.4m PLN wynikający ze stworzenia jednorazowej rezerwy dla przyszłych kosztów programu opcyjnego dla Zarządu Spółki, która wynika z przyjęcia MSR.

źródło: Bankier.pl

AKCJONARIAT BANKIER.PL



stan na dzień 14 maja 2009 r.

OTOCZENIE RYNKOWE BANKIER.PL

Bankier.pl
POLSKI PORTAL FINANSOWY

działa na szybko rozwijających się i perspektywicznych rynkach:

- internetowych mediów finansowych,
- reklamy internetowej,
- pośrednictwa finansowego

	Nazwa	użytkownicy	odsłony
1	Onet.pl - Serwisy biznesowe	2 792 529	95 907 432
2	Money.pl - Serwisy biznesowe	2 415 748	35 915 584
3	**Bankier.pl - Serwisy biznesowe**	**1 914 068**	**41 651 594**
4	Wirtualna Polska -Serwisy biznesowe	1 710 930	37 169 130
5	INFOR.PL	1 608 403	23 683 304
6	INTERIA.pl - Serwisy biznesowe	1 387 628	29 295 799
7	Egospodarka.pl	1 227 492	7 672 209
8	Gazeta.pl - Serwisy biznesowe	1 168 806	18 479 583
9	Grupa Wolters Kluwer Polska	639 958	4 705 636
10	Inwestycje.pl	527 633	5 575 832

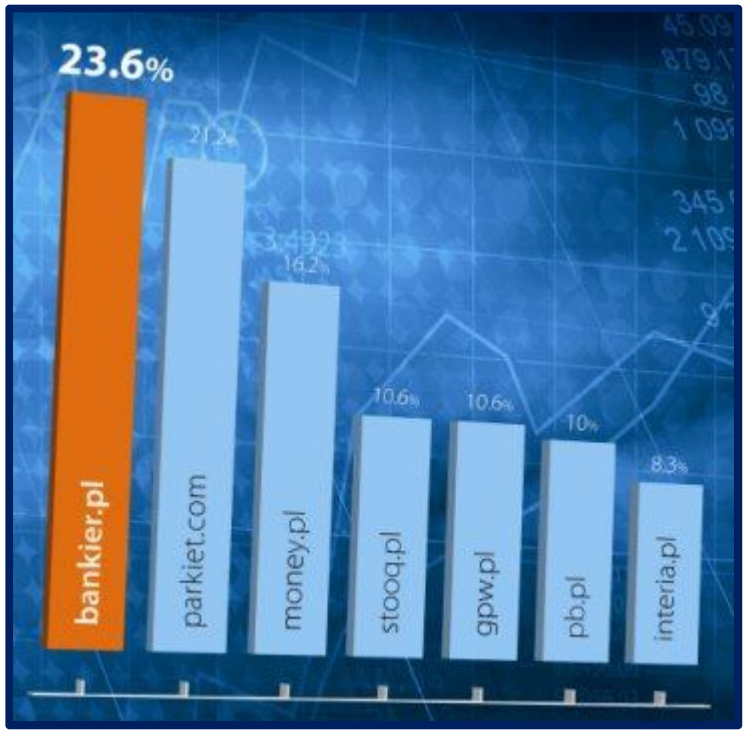
Źródło: Megapanel PBI/Gemius, luty 2009r. - kategoria Biznes, Finanse, Prawo.

MCI MANAGEMENT S.A.

POZYCJA RYNKOWA BANKIER.PL

- Bankier.pl został uznany przez polskich inwestorów za najbardziej popularne internetowe źródło informacji o rynku finansowym
- w Ogólnopolskim Badaniu Inwestorów 2008, zrealizowanym przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, Bankier.pl zajął pierwsze miejsce w kategorii: źródła informacji – serwisy internetowe
- Bankier.pl został wskazany przez blisko 25% inwestorów

Ogólnopolskie Badanie Inwestorów 2008, zrealizowane przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych na podstawie 1320 wywiadów, przeprowadzonych w czerwcu-sierpniu 2008 r.



WAŻNE ZDARZENIA W ROZWOJU BANKIER.PL

2000

Start-up

MCI inwestuje 750.000 zł

2002-2003

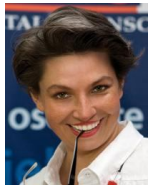
Okres Post-internet bubble ;

MCI restrukturyzuje spółkę

2005

Zmiany w zarządzie; dołączają:

- **Tomasz Jażdżyński**
- **Joanna Kuzdak**



2007

Dalsze M&A:

- **PIT.pl**
- **VAT.pl**
- **mojeauto.pl**
- **PRnews.pl**

pełne wyjście bmp

2009

częściowe wyjście MCI (kwiecień) – sprzedaż 3,7%:

- IRR 30,42%
- 4,9 x kapitał

podpisana umowa z MIH Allegro

2001

- **II runda finans. – wejście BMP/CEEV**
- **2 mln €** na dalszy rozwój portalu oraz M&A
- przejęcie **Euromoney.pl**

2004

breakeven-point

dalszy rozwój: uruchomienie Internetowej platformy transakcyjnej prezentującej oferty produktowe poszczególnych instytucji finansowych

2006

IPO Bankier.pl

częściowe wyjście MCI:

- IRR 31,81%
- ok. 3,2 x zainwestowany kapitał

2008

MCI inicjuje proces pozyskania inwestora strategicznego dostrzegając nadchodzące trendy konsolidacyjne na rynku

short lista inwestorów (Q3)

zamrożenie rozmów związku z „Lehman Brothers crisis" (Q4'08/Q1'09)

ZAWARTA UMOWA Z MIH ALLEGRO B.V.

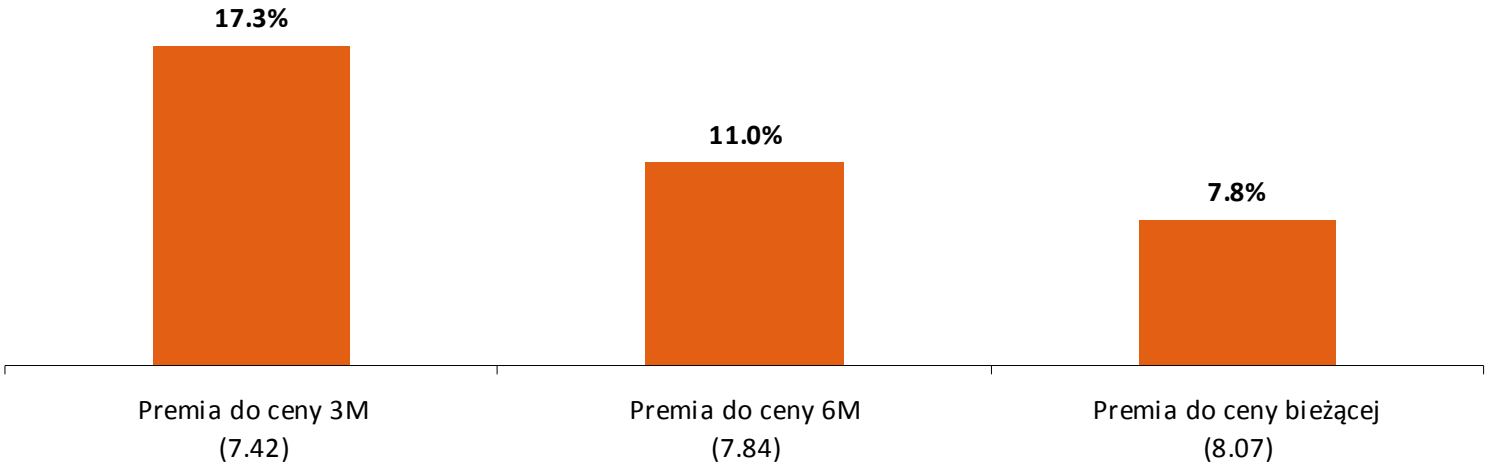
Dnia 9 czerwca 2009 r., MCI Capital TFI, działające w imieniu MCI PV FIZ zawarło umowę dotyczącą zbycia całego pakietu akcji Bankier.pl SA na rzecz MIH Allegro B.V.

MIH Allegro to wehikuł inwestycyjny należący do Myriad International Holdings B.V., pośrednio zależny od notowanej na giełdach w Johannesburgu i Londynie, Naspers Limited.

Grupa Naspers kontroluje m.in. grupę Allegro oraz GG Network SA (producenta komunikatora Gadu-Gadu i innych usług Internetowych).

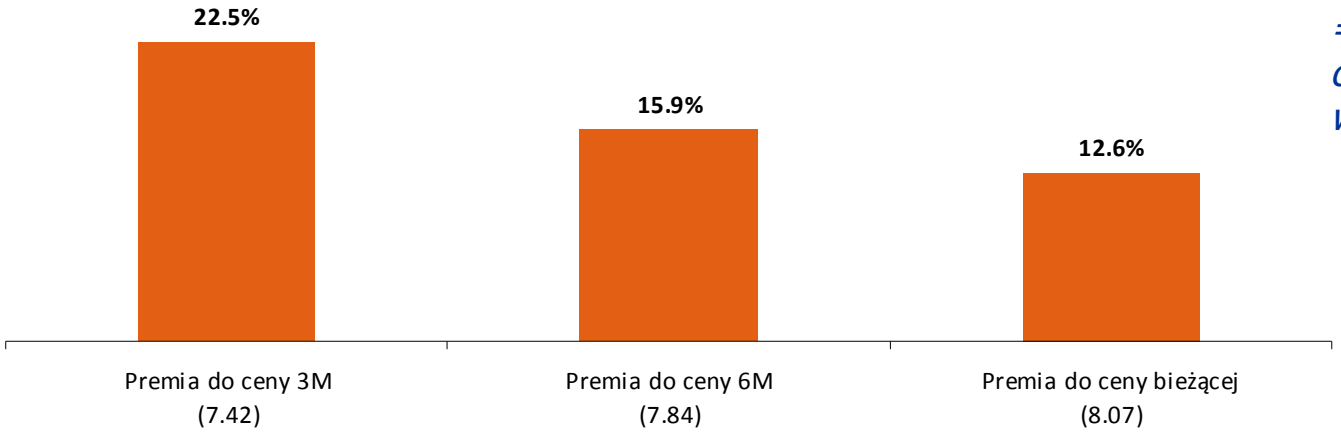
Cena w wezwaniu: **8,70 PLN** (cena całkowita za akcję, uwzględniająca cenę z wezwaniu oraz dywidendę, wyniesie **9,09 PLN**, co oznacza **16-procentową premię** w stosunku do średniej ceny akcji spółki Bankier z ostatnich sześciu miesięcy notowań).

PREMIE DO CENY RYNKOWEJ – CENA WEZWANIA 8,70 PLN



PREMIE DO CENY RYNKOWEJ – CENA WEZWANIA 8,70 PLN + 0.39 PLN DYWIDENDA (9.09 PLN)*

Cena bieżąca = cena sprzed ogłoszenia wezwania



•Dywidenda w wysokości 0.39 PLN na akcję z dniem dywidendy przypadającym w okresie trwania wezwania

WARUNKI UMOWY Z MIH ALLEGRO B.V.

- MCI nieodwołalnie zobowiązuje się do zbycia na rzecz MIH Allegro całego pakietu akcji Bankiera (18,4%)

- MCI zobowiązuje się nie odpowiadać na ewentualne kontrwezwania, konkurujące z wezwaniem MIH Allegro.

- Mimo trudnej sytuacji rynkowej wskaźnik EV/EBITDA jest na wysokim poziomie 15,6 (dla wyników skonsolidowanych za ostatnie4 kwartały)

- Dla MCI finalny wynik na inwestycji, to
  - 4,63 x zainwestowany kapitał
  - Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) = 30,27%

- W przypadku niezakończenia wezwania z sukcesem MCI ma prawo sprzedać posiadany pakiet bezpośrednio do MIH Allegro B.V.

HARMONOGRAM OGŁOSZONEGO WEZWANIA

- **9 czerwca** – podpisanie przez MCI umowy sprzedaż;
  – ogłoszenie wezwania przez MIH Allegro
- **23 czerwca** – WZA Bankier.pl SA – głosowanie nad dywidendą
- **29 czerwca** – publikacja tekstu dot. wezwania w dzienniku ogólnopolskim
- **1 lipca** – rozpoczęcie okresu przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji w ramach wezwania
- **30 lipca** – ostatni dzień zapisów na sprzedaż akcji
- **31 lipca** – dzień transakcji kupna-sprzedaży

MCI Management SA
Warszawskie Centrum Finansowe
ul. Emilii Plater-53, 21-wsze piętro
00-413 Warszawa
tel: 0048 22 540 73 80
fax: 0048 22 540 73 81
e-mail: info@privateequity.pl
www.privateequity.pl