

# 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

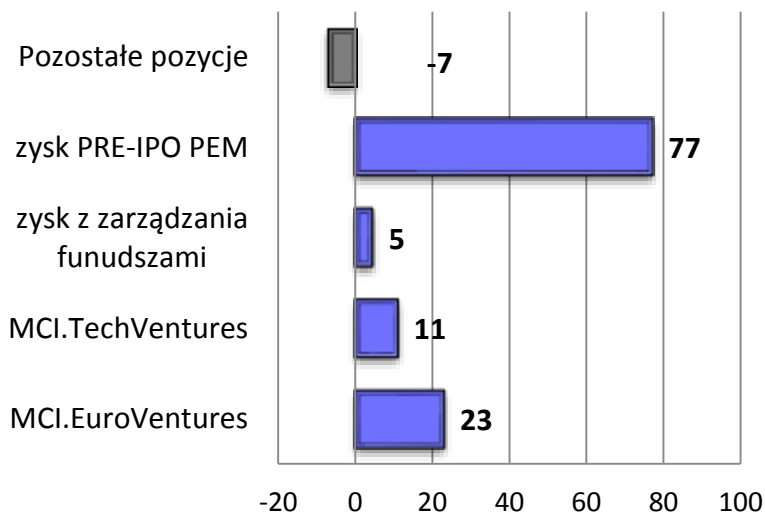
# Wyniki GK MCI za Q1 2014

w mln PLN	Q1 2014
<b>skonsolidowany wynik netto MCI</b>	<b>108,5 mln zł</b>
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:

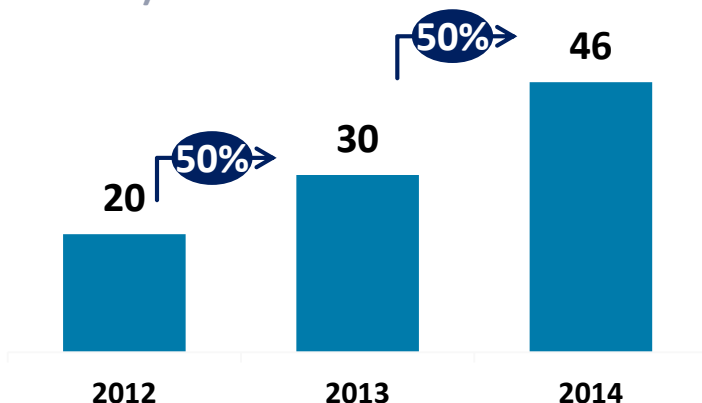
- Zamknięcie II transzy pre-IPO skierowanej do inwestorów finansowych i indywidualnych
- Plan złożenia prospektu w KNF w Q2 2014 r. - oferującym Noble Securities
- Wprowadzenie na GPW – w zależności od rozwoju sytuacji rynkowej MCI zakłada debiut giełdowy w Q4 2014 r.

# 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)
<b>razem</b>	<b>802,3</b>	<b>61%</b>	-	-
Inne aktywa portfelowe, gotówka i należności	508,4	39%	-	-
<b>AKTYWA ŁĄCZNIE</b>	<b>1 310,7</b>	<b>100%</b>	-	-

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	<b>495</b>	1.615	1.336
EBITDA	<b>12,9</b>	45,8	36,6
Zysk netto	<b>6,0</b>	5,3	16,6

## Prognozy wzrostu Turcji na tle EU

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

# Inwestycje w Q1 2014 r.

**NOWE INWESTYCJE = 73,5 mln zł**

AKTYWO	BRANŻA	UDZIAŁ	Dodatkowe informacje	
<b>Wirtualna Polska</b> <i>Nowy lider polskiego Internetu</i>	E-commerce	MCI.EuroVentures pakiet 20% akcji	Zamknięcie Q1 2014	
<b>Feedo</b> <i>Marketplace w branży babycare</i>	E-commerce	Internet Ventures	Zamknięcie Q1 2014	
<b>mGenerator</b> <i>Kreator mobilnych sklepów, stron, app</i>	E-commerce	Internet Ventures	Zamknięcie Q1 2014	
<b>Hojo</b> <i>E-commerce usług sprzątania</i>	E-commerce	Internet Ventures pakiet mniejszościowy	Zamknięcie Q1 2014	
<b>Focus Telecom</b> <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](http://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](mailto:office@mci.eu)  
[www.mci.pl](http://www.mci.pl)