



Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy MCI Management SA

22 grudnia 2010 r.

Oddzielenie działalności zarządzania funduszami od działalności inwestycyjnej oraz ujawnienie dodatkowej wartości spółki, poprawa efektywności i transparentności struktury Grupy, stworzenie platformy konsolidacyjnej dla rynku PE AM w CEE, ESOP dla kluczowej kadry zarządzającej w oparciu o wartość AM a nie wartość Grupy.

CHWILA OBECNA

PO ZMIANACH



MCI Management

działalność inwestycyjna; docelowo funkcja Limited Partner w funduszach zarządzanych przez MCI Partners i innych funduszach aktywów alternatywnych, budowa kolejnych funduszy inwestycyjnych w obszarze aktywów alternatywnych

MCI Partners

zarządzanie funduszami MCI EV, TV, HVP, IV, BV, oraz kolejnymi tworzonymi funduszami; platforma konsolidacyjna dla innych firm *asset management* na rynku PE/VC.

Rozwój kanałów *fundrasingowych*, oferta dla inwestorów indywidualnych, instytucji publicznych (jak KFK, czy OFE), a także innych FOF, w tym międzynarodowych

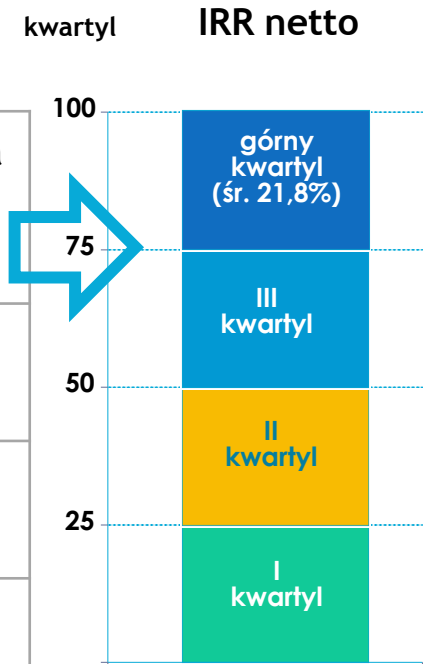
Uzasadnienie biznesowe

Inwestorzy giełdowi wyceniają dziś MCI głównie przez pryzmat wartości aktywów pod zarządzaniem, nie doceniając wieloletniego know-how Spółki, osiągniętych stóp zwrotu i jakości kadry zarządzającej

wyniki europejskich funduszy PE/VC utworzonych w latach 1980-2009

W okresie od 01.01.1999 do 30.09.2010 MCI Management dostarczył stopę zwrotu netto (net IRR) na poziomie 21,28%* i uplasował się w czołówce europejskich funduszy private equity.

	zagregowany IRR (%)	średni IRR dla górnego kwartyla (%)
private equity	8,9%	21,8%
venture capital	1,6%	13,6%
buy-out	11,9%	30,2%



Ta diagnoza została potwierdzona w raportach analitycznych

DM Amerbrokers

1.06.2010

- Wartość aktywów: 6,98 PLN/ akcję
- Wartość firmy zarządzającej: 2,40 PLN/ akcję → razem: 124,6 mln PLN

DM DNB NORD

28.07.2010

- Wartość aktywów: 7,48 PLN/ akcję
- Wartość firmy zarządzającej - 2,29 PLN/ akcję → razem: 119 mln PLN

DM BGŻ

4.10.2010

- Wartość aktywów: 6,86 PLN/akcję
- Wartość firmy zarządzającej: 1,9 PLN/ akcję → razem: 98,7 mln PLN

Bazując na światowych przykładach

Możliwe metody wyceny usług zarządzania:

- Private Equity AM: 25% AUM
- General AM: 10% AUM
- Wskaźnik EV/EBITDA: 10-15*

- AUM w funduszach MCI: ca 700 mln PLN, co implikuje:
 - PE AM: 175 mln PLN
 - GAM: 70 mln PLN
 - EV/EBITDA: 3,5*

* ostatnia porównywalna transakcja rynkowa sprzedaży 5% TFI IDEA przez IDM SA pokazuje wycenę na poziomie 7% AUM za podobną spółkę, zachodnie mnożniki rynkowe pokazują EV/EBITDA x 11

Przykłady grup PE *asset management*, notowanych na rynkach regulowanych:

- Blackstone Group
www.blackstone.com
- Partners Group:
www.partnersgroup.com
- Gamma Capital Partners:
www.gamma-capital.com
- Carlyle Group:
www.carlyle.com

Planowane kroki

GRUDZIEŃ 2010:

Oddzielenie działalności zarządzania od działalności inwestycyjnej; formalna decyzja NWZA 21 grudnia 2010.

Q1 2011:

pełne rozdzielenie działalności poprzez przeniesienie TFI; początek działalności MCI Partners; rozpoznanie wartości firmy zarządzającej

EFEKT: powiązanie przychodów z zarządzania z kosztami operacyjnymi, (transparentna struktura daje możliwość zwiększenia pomiaru efektywności zarządzania funduszami)

Struktura docelowa

ZARZĄDZANIE FUNDUSZAMI

MCI Partners

- Spółki w grupie
 - MCI Capital TFI
 - MCI Asset Management
- Fundusze zarządzane:
 - MCI.PrivateVentures FIZ
 - MCI.TechVentures 1.0
 - MCI.EuroVentures 1.0
 - MCI.BioVentures FIZ
 - Helix Ventures Partners FIZ
 - Internet Ventures FIZ
 - Rozwijane nowe fundusze

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

MCI Management

- MCI Management SA pozostanie inwestorem i właścicielem dotychczasowego portfela (własność m.in. poprzez dotychczasowe i nowo emitowane certyfikaty w funduszach inwestycyjnych),
- Dodatkowo rozwija i nadzoruje fundusz nieruchomościowy oraz fundusz infrastrukturalny

Konrad Sitnik - prezes zarządu MCI Partners SA



Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz studiów MBA na University of Minnesota. W latach 1993 - 1995 pracownik Komisji Papierów Wartościowych. Następnie w latach 1995-2000 zatrudniony w Domu Maklerskim Raiffeisen Capital and Investment na stanowisku prezesa. W latach 2000-2005 pracował w Raiffeisen Bank Polska na stanowisku dyrektora banku będąc odpowiedzialnym za transakcje rynku kapitałowego. W latach 2005-2006 członek zarządu Superfund TFI. W latach 2006-2007 dyrektor zarządzający ds. bankowości instytucjonalnej w Banku Gospodarki Żywnościowej. Od 2007 członek zarządu MCI Management S.A i członek zarządu MCI Capital TFI S.A. Senior Partner i fund leader MCI.EuroVentures FIZ. Członek Rady Nadzorczej: ABC Data Holding S.A., Bankier.pl SA, ImmoVentures Sp z o.o. Od 2009 r. Członek Zarządu ABC Data SA.