



31/08/11

podsumowanie H1 2011 r.

- 
- Wyniki po H1 2011
 - Portfel
 - Wydarzenia
 - MCI na giełdzie

wyniki grupy po H1 2011 r.

3

w mln PLN	H1 2011	H1 2010	zmiana
Jednostkowy wynik netto MCI	41,6	21,0	+ 98%
Skonsolidowany wynik netto MCI	41,2	21,2	+ 94%
Suma aktywów skonsolidowanych	691,1	415,2	+ 66%
Suma skonsolidowanych aktywów netto	557,1	311,1	+ 79%

	H1 2011	H1 2010
Kurs MCI	7,19 PLN	6,20 PLN
Kapitalizacja	448,3 mln PLN	322,2 mln PLN
AUM	823,0 mln PLN	554,3 mln PLN
P/BV	0,8	1,0
Dług/Equity	15%	25%

Na wyniki Grupy MCI w H1 2011 r. kluczowy wpływ miały:

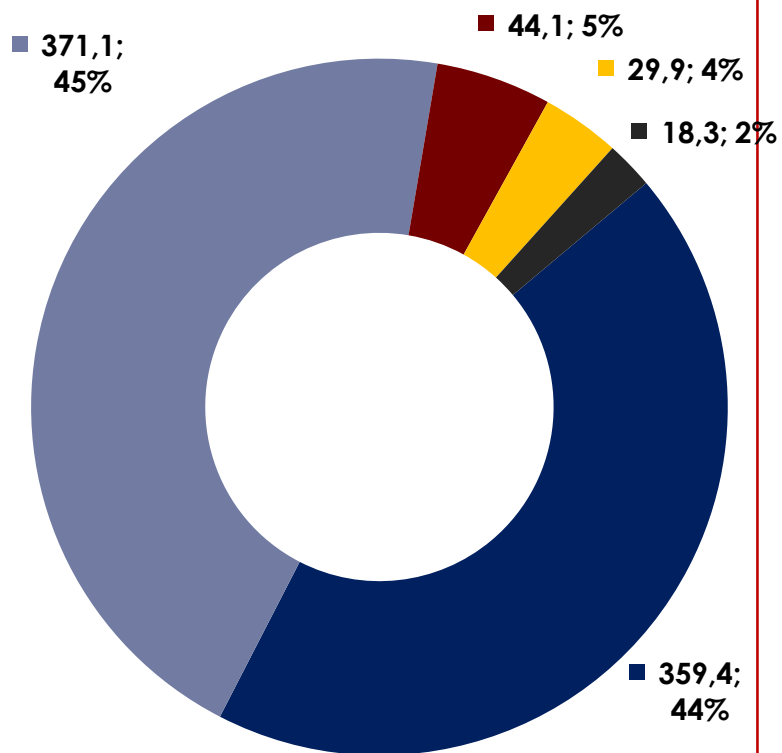
- Wzrosty wartości certyfikatów **TechVentures** w stosunku do końca 2010 o **24%**. Wyraźny przyrost wartości odnotowaliśmy w inwestycji w **iMall**, liderze rynku e-commerce w Czechach i Europie Środkowej. Spółka pokazuje bardzo dobre wyniki finansowe i rozwija ekspansję geograficzną w regionie.
- Wzrosty wartości certyfikatów w **BioVentures** w stosunku do końca roku 2010 o **37%**, głównie dzięki zrealizowanemu z sukcesem IPO **Genomed SA** na New Connect.
- W dywizji **EuroVentures** odnotowano spadek wartości certyfikatów spowodowany spadkiem wyceny giełdowej ABC Daty, ale został on częściowo zrównoważony rozpoznaniem przychodu z tytułu odszkodowania **ws. JTT** przyznanego w prawomocnym wyroku sądu i otrzymanego w maju 2011 r.

IRR netto oraz wyniki czterech największych funduszy zarządzanych przez MCI

4

	30/06/2011	uwagi
MCI Management SA	23,5%	całkowity zwrot osiągnięty przez Grupę MCI na inwestycjach (IRR) od 01/01/99 do 30/06/11
Całkowity IRR czterech największych funduszy osiągnięty od 01/01/09 do 30/06/11		
MCI.EuroVentures	24,85%	włącznie z inwestycją w ABC data na poziomie GK MCI
MCI.TechVentures	50,61%	włącznie z inwestycją w Travel Planet S.A. na poziomie GK MCI
MCI.BioVentures	22,81%	
MCI.ImmoVentures	7,62%	fundusz rozpoczął działalność w październiku 2010 r.

STRUKTURA AUM



- MCI.EuroVentures
- MCI.TechVentures, HVP, Internet Ventures
- MCI.ImmoVentures
- MCI.BioVentures
- MCI Gandalf



Helix Ventures Partners



Internet Ventures



Garbary



Ekopark



Śpiący Rycerz



Ametyst Residence



Małownicza Zatoka

10 największych projektów - 79% aktywów

6

spółka	wycena na 30/06/11 (mln PLN)	udział w aktywach
ABC Data	268	39%
Invia i Travelplanet	83,8	12%
iMall	48,4	7%
Telecom Media	33,9	5%
MCI Partners	30,0	4%
Naviexpert	22,7	3%
Geewa	21,5	3%
Genomed	17,6	3%
Eko Park	15,3	2%
Intymna	6,7	1%

Obecnie dysponujemy środkami na nowe inwestycje w kwocie 222 mln PLN z czego w funduszach committmentowych dostępnych jest ok 80 mln PLN a w funduszach tradycyjnych i na poziomie GK MCI ok.142 mln PLN.

wybrane spółki portfelowe

7



- ✂ Spółka wprowadziła markę własną „Colorovo” (materiały eksploatacyjne) w Polsce, Czechach, na Litwie i Słowacji.
- ✂ ABC Data podpisała umowę z Huawei Polska na dystrybucję urządzeń produkowanych przez światowego lidera i dostawcę rozwiązań nowej generacji dla telekomów - Huawei Technologies.
- ✂ Trzeci rok z rzędu Spółka została wyróżniona nagrodą EMEA Channel Academy przyznawaną najlepszemu dystrybutorowi IT w Europie Środkowo-Wschodniej.
- ✂ Jest realizowana integracja operacyjna ze Scoop Computer Rumunia (akwizycja grudzień 2010).
- ✂ Wyniki po Q1 2011: 14,70 mln PLN zysku netto (wzrost o 191,7% r/r); zysk operacyjny na poziomie grupy wyniósł 12,97 mln PLN wobec 8,93 mln PLN zysku rok wcześniej.
- ✂ Nowy wiceprezes ds. sprzedaży i marketingu Grupy ABC Data, Wojciech Łastowiecki.
- ✂ Prognoza wyników finansowych na 2011 r. (25/01/11): przychody ze sprzedaży – 3,4 mld PLN; zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację – 72 mln PLN; zysk netto – 46 mln PLN.



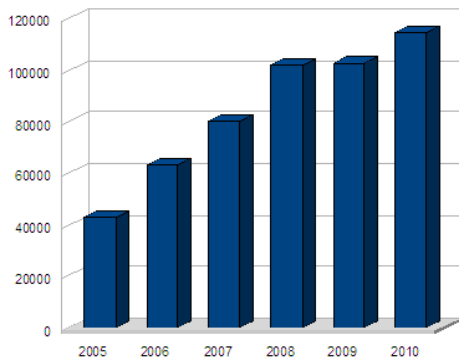
- ✂ Spółka zadebiutowała na NewConnect 30/05/11. Podczas pierwszego notowania akcje Genomedu podrożały o 10% - do 31,50 PLN.
- ✂ W trakcie prywatnej oferty akcji spółka pozyskała od inwestorów ok. 3 mln PLN.
- ✂ Pieniądze zostaną przeznaczone na wdrażanie i rozwój technologii w sektorze medycyny spersonalizowanej oraz zwiększenie sieci sprzedaży dotychczasowych i nowych usług.
- ✂ Firma w dalszej perspektywie planuje przejście na główny parkiet GPW.
- ✂ Według prognoz w 2011 r. jej przychody powinny przekroczyć poziom 5 mln PLN, a do 2014 r. powinny wzrosnąć do poziomu 25 mln PLN.

wybrane spółki portfelowe

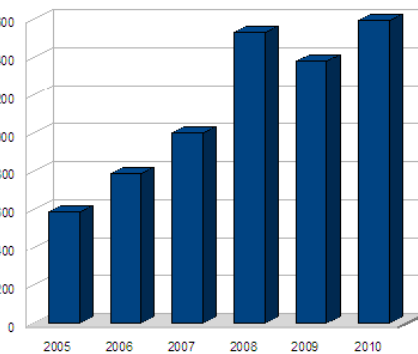
8



Wzrost liczby klientów



Sprzedaż (mln koron)



Wyniki Grupy Invia po H1 2011

Invia.CZ/SK/HU	tys. EUR		zmiana
	H1 2010	H1 2011	
obroty	29.601	35.364	+ 19%
przychody	2.628	3,292	+ 25%
koszty operacyjne	2.670	3.224	+ 21%
EBITDA	64	206	+ 220%
zysk netto	-97	34	+ 136%

źródło: <http://o.invia.cz/ekonomicke-vysledky/>



Progniza wyników (09/08/11): przychody 20 mln PLN (ok.18% więcej niż w 2010 r.), EBITDA 2 mln PLN, zysk netto 500 tys. PLN, rentowność netto 2,5%; przyjęto wzrost rynku usług turystycznych o 2% w stosunku do 2010 r. i założono zwiększenie przychodów ze sprzedaży oferty turystycznej poprzez nowo uruchomiony portal e-commerce'owy, własne call center jak również poprzez sieć POK.

Jerzy Krawczyk – dyrektor zarządzający; absolwent Politechniki Wrocławskiej, Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu i Polish Open University (MBA). Wcześniej: CEO spółki Teta (odpowiedzialny za: restrukturyzację, IPO, M&A oraz pozyskanie inwestora strategicznego) i CFO JTT. Od grudnia jest akcjonariuszem Travelplanet (7,21%).

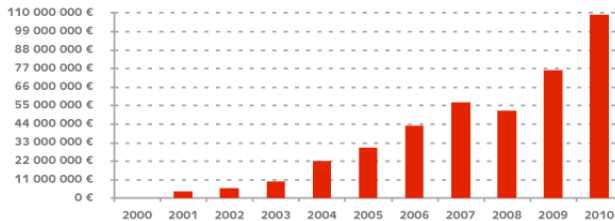


wybrane spółki portfelowe

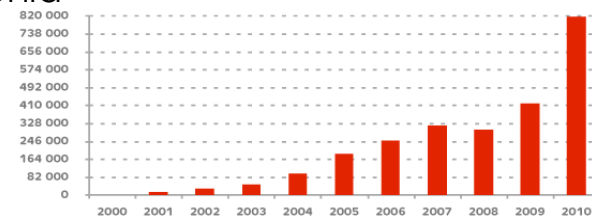
9



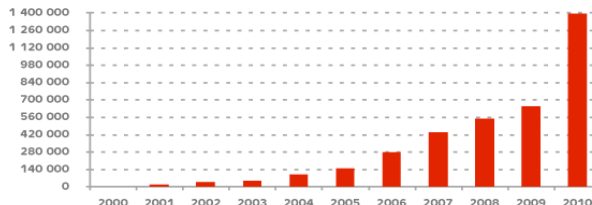
Przychody



Zamówienia

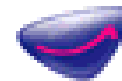


Liczba zarejestrowanych klientów



Oczekiwane utrzymanie dynamiki wzrostu w latach 2011/2012, poprzez rozwój organiczny oraz planowane fuzje i przejęcia w Polsce i regionie CEE.

Mal.cz, centrum dystrybucji:
http://www.youtube.com/watch?v=UI4eg_OT3XM



Telecom Media

Nowy prezes – Jacek Czynajtis (wcześniej m.in.: AGORA S.A., Polskapresse, Mediatak, Murator S.A., TIME S.A.; przez 11 lat sprawował funkcje członków zarządu, będąc bezpośrednio odpowiedzialnym za zarządzanie sprzedażą).

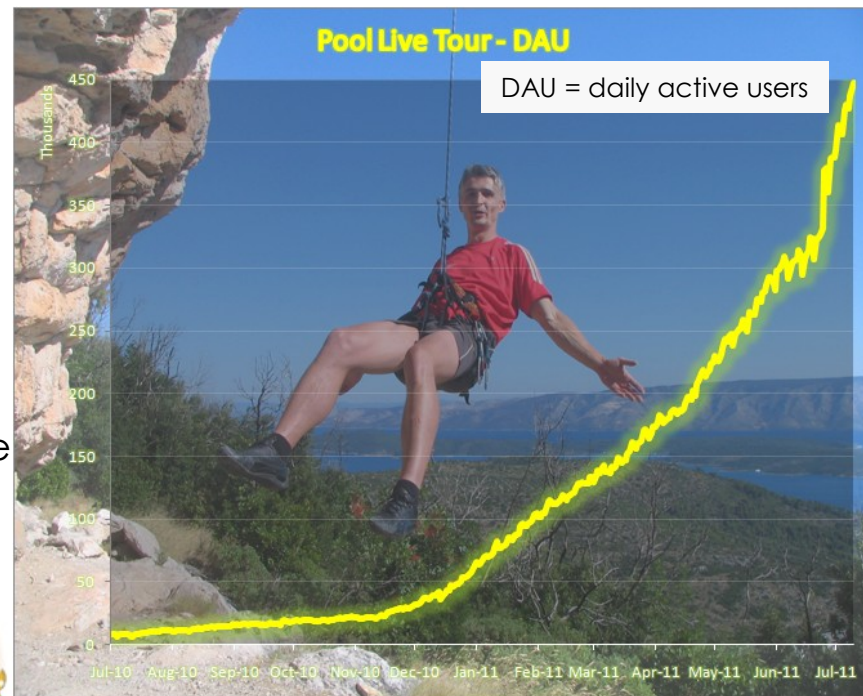


- Spółka rozważa przeprowadzenie w 2012r. oferty na rynku NewConnect z której chce pozyskać 5-10 mln PLN na M&A.
- Spółka zakłada, że w tym roku jej wynik EBITDA wyniesie 2 mln PLN.
- Telecom Media objęła 31% udziałów w Optizen Labs, specjalizującej się w rozwiązaniach z zakresu marketingu mobilnego oraz digital publishing.

optizenlabs
small screen big opportunities

- W 2010 r. Geewa uruchomiła Pool Live Tour na Facebook.
- Obecnie jest to najpopularniejsza gra typu "pool" na Facebooku, z uczestnikami ze 190 krajów.
- W kwietniu 2011 r. Pool Live Tour znalazła się w pierwszej setce najpopularniejszych gier dostępnych na Facebooku.
- Geewa znajduje się w pierwszej 10 producentów gier synchronicznych na FB.
- Od maja do lipca br. dzienna liczba aktywnych użytkowników gier Geewa wzrosła ponad dwukrotnie.
- Miesięczna (bezwzględna) liczba unikalnych użytkowników za lipiec 2011: 6,7 mln, wg Google Analytics; dzienna (bezwzględna) liczba unikalnych użytkowników – w lipcu przekroczyła po raz pierwszy 500 tys. (wg Google Analytics).
- Planowane IPO Zyngi (60 mln DAU; oczekiwana kapitalizacja ok. 20 mld USD) oraz pogłoski o przejęciu przez Google gry „Angry Birds” (wycena 1,2 mld USD) tworzą atrakcyjne otoczenie rynkowe do dalszej budowy wartości Geewy.
- Spółka pozostaje realnym kandydatem na global championa w portfelu MCI.**
- Nowa gra – Pirates Poker:**

<http://www.hry.cz/pirates-poker#p=overview>



wybrane spółki portfelowe

11



- ✎ W plebiscycie na najlepszą nawigację przeprowadzonym przez Android.com.pl - największy polski serwis skupiający użytkowników mobilnych urządzeń w systemie Android- NaviExpert zdobył prawie 40 proc. głosów.
- ✎ Liczba zarejestrowanych użytkowników nawigacji NaviExpert przekroczyła milion. W kwietniu 2010 r. wynosiła 440 tys. Stanowi to wzrost o 127% w ciągu roku.
- ✎ Pozyskanie dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na opracowanie otwartej platformy nawigacji online (815 tys. PLN).
- ✎ Ponad 56% wzrost przychodów i 20% wzrost zysku operacyjnego w H1 2011 r.
- ✎ Portale należące do Digital Avenue, docierające do blisko 3 mln realnych użytkowników miesięcznie (czyli do 15% ogółu polskich internautów), osiągnęły w I półroczu 2011 r. blisko 3 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży i ponad 354 tys. PLN zysku operacyjnego (w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniki te wyniosły odpowiednio 1,9 mln PLN i 295 tys. PLN). Zysk netto spółki wyniósł na koniec czerwca 314 tys. PLN (wzrost o 15%), a wskaźnik EBITDA 521 tys. PLN (wzrost o 23%).
- ✎ Zakup: Fashionstyle.pl, Tik-tak.pl i Naobcasach.pl - rozszerzenie portfolio tematycznego Grupy.
- ✎ Spółka planuje dalsze działania konsolidacyjne na rynku.

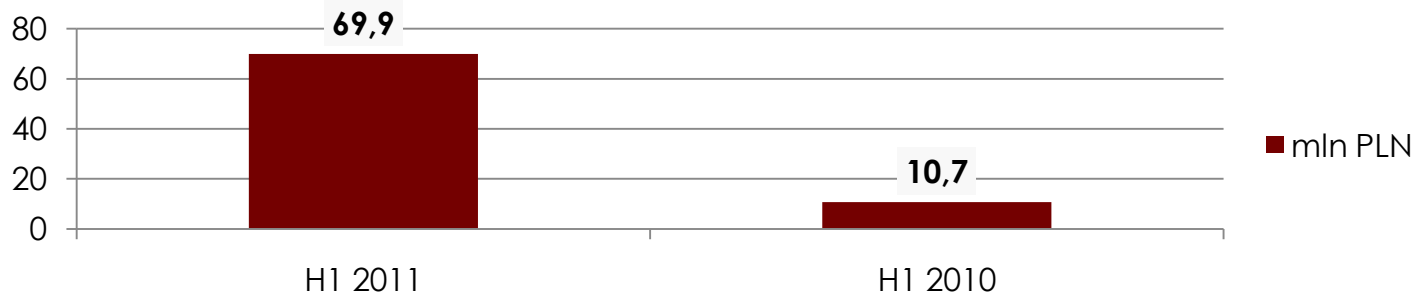
wyjścia H1 2011 r.

12

Całkowita kwota wyjść funduszy i MCI w H1:

spółka	rodzaj wyjścia	kwota	IRR	uwagi
ABC Data	post IPO	11 mln PLN	48,01%	4,5% posiadanych akcji
One-2-One	sprzedaż pozostałego pakietu	0,5 mln PLN	105% na całej inwestycji	całkowite wyjście - realizacja komunikowanej strategii wychodzenia z najstarszych inwestycji
Grupa Lew	MBO (ostateczne wyjście z inwestycji)	4 mln PLN	1,56% na całej inwestycji	uzyskane CoC (cash on cash) 1,1x
JIT	odszkodowanie od Skarbu Państwa	46,4 mln PLN	n/a	otrzymane w maju 2011 r.
Telecom Media	pre IPO	2,2 mln PLN	n/a	sprzedaż do inwestora finansowego
MCI.ImmoVentures	sprzedaż trzech aktywów	5,8 mln PLN	n/a	

Całkowita kwota wyjść funduszy i MCI w H1 2011 vs. H1 2010:



- ☞ Sąd Apelacyjny we Wrocławiu przyznał MCI Management SA odszkodowanie za poniesioną szkodę w związku z utratą wartości posiadanych przez nią akcji spółki JTT Computer SA doprowadzonej do upadłości na skutek błędnych i podejmowanych z naruszeniem prawa decyzji organów podatkowych - tym samym Sąd podzielił częściowo stanowisko Spółki wyrażone w pozwie i prezentowane podczas procesu, zarówno co do zasady jak i kwoty roszczenia.
- ☞ Odszkodowanie zostało przyznane w kwocie niższej niż żądana przez Spółkę. Na rzecz Spółki zasądzona została kwota 28.904.888 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 08/06/06 do dnia zapłaty.
- ☞ Urząd Skarbowy Wrocław wpłacił na konto MCI w maju 2011 roku kwotę **46,6 mln PLN**.
- ☞ MCI wniosło kasację co do wysokości kwoty otrzymanego odszkodowania, tj. domagając się zasądzenia dodatkowo kwoty 9,6 mln PLN, co do której powództwo zostało uchylone.
- ☞ Urząd Skarbowy wniósł kasację od całości wyroku.
- ☞ Zarząd oczekuje ostatecznego rozstrzygnięcia sprawy na przełomie roku 2011/2012.

program odkupu

14

Kurs giełdowy MCI kształtuje się poniżej wartości jej aktywów netto (NAV) przypadających na jedną akcję (NAV na akcję na 1H = 8,95; cena akcji koniec 1H 2011 ok. 7 PLN; cena akcji 29/08 = 4,55 PLN)

Inwestycja w akcje MCI jest obecnie wyjątkowo opłacalna, w związku z czym zarząd postanowił uruchomić program skupu akcji własnych.

Lokowanie pieniędzy na giełdzie zawsze wiąże się z pewnym ryzykiem, nie tylko kiedy sytuacja na rynkach jest trudna. Doświadczeni inwestorzy, myślący o zyskach w dłuższej, co najmniej kilkuletniej perspektywie, kupują akcje właśnie w czasie kryzysu. Wówczas ceny są niskie, a gdy sytuacja w gospodarce się poprawia i idą one w górę, mają szansę na zyski.

Zasady programu skupu akcji własnych MCI:

- ⌘ Skup maksymalnie 5% akcji własnych w obrocie/ ale nie więcej niż 2% kwartalnie.
- ⌘ Maksymalna cena jednostkowa 7,98 PLN; min. cena minimalna planowana na poziomie ceny nominalnej akcji (projekt zmiany uchwały WZA/ na najbliższe NWZA).
- ⌘ W związku z okresem zamkniętym przed publikacją sprawozdania buy-back został zawieszony na okres 1-31/08/11.
- ⌘ MCI skupiło w ramach buy-backu ok. 1% akcji własnych w 3Q (przed zawieszeniem skupu).

plany na dalszą część 2011 r.

15

inwestycje

- ✂ MCI.EuroVentures: 1-2 inwestycje
- ✂ MCI.TechVentures: 1-2 inwestycje + 2-3 inwestycje w ramach HVP i Internet Ventures
- ✂ MCI.BioVentures: 1-2 inwestycje
- ✂ MCI.ImmoVentures: 1-2 inwestycje
- ✂ oczekiwana realizacja min 6 inwestycji do końca roku
- ✂ w H1 2011 r. zrealizowano trzy inwestycje

wyjścia

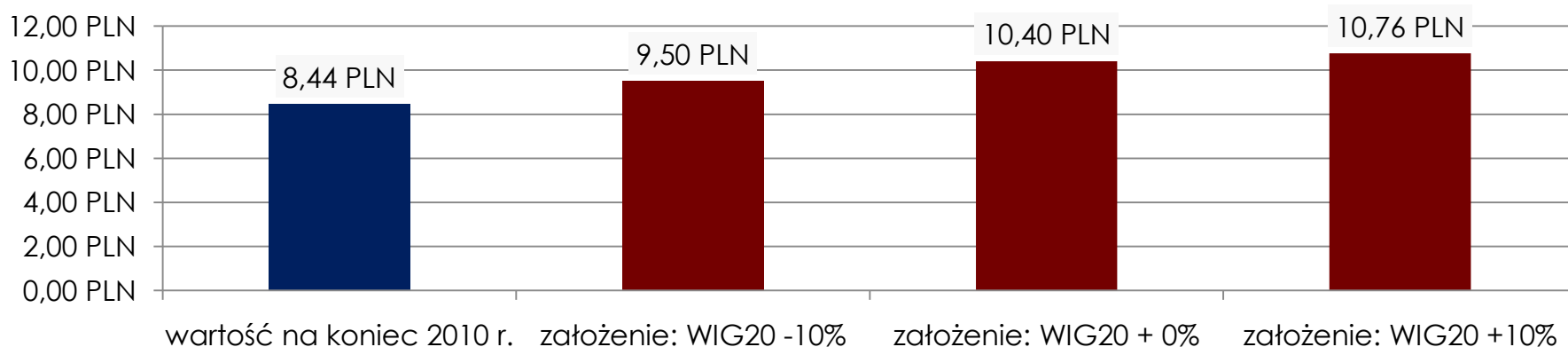
- ✂ uzyskanie 20%+ wartości wyjść do NAV, z uwzględnieniem JTT
- ✂ obecnie są realizowane 4 procesy
- ✂ oczekiwana finalizacja 1-4 transakcji
- ✂ są to transakcje o charakterze small ticket (do 10 mln PLN)
- ✂ przygotowania do IPO MCI Partners (plan na H1 2012 r.)
- ✂ budowa pipeline transakcji wyjść na 2012 r.

prognoza - niestabilne makrootoczenie

16

- ✎ Założenia prognozy ze stycznia 2011 r.:
 - ✎ PAT 171 mln; NAV/ akcję 10,76 PLN oraz AUM 1,2 mld PLN;
 - ✎ wzrost PKB i WIG20 będą na poziomie nie niższym niż odpowiednio 4,1% i 10%
- ✎ Bieżąca sytuacja gospodarcza:
 - ✎ średnia z prognoz dotyczących wzrostu PKB Polski: 3,8%;
 - ✎ zmiana WIG20 od 01/01/11-26/08/11 : -15,5%
- ✎ Rozszerzenie prognozy rocznej (dwa dodatkowe scenariusze):
 - ✎ Zmiana WIG20 w 2011r. o (-10%) → NAV/akcję 9,5 PLN oraz AUM 1mld PLN;
 - ✎ Zmiana WIG20 w 2011r. o (0%) → NAV/akcję 10,4 PLN oraz AUM 1,1 mld PLN.

NAV/share w zależności od wartości WIG 20



MCI vs spowolnienia gospodarcze

17

2001 Kryzys Internet Bubble

Spośród 20 konkurentów MCI pozostaje jedynym aktywnym funduszem na rynku VC

2008 Kryzys Credit Crunch

MCI potraja w okresie 2008-2010 AUM i NAV, kapitalizując się na strukturze portfela oraz szansach inwestycyjnych

2012 Double Dip ?

Szansa na budowę wysoce atrakcyjnego portfela nowych inwestycji o charakterze buy-outowym

ciekawe perspektywy 2012

18

exit value > 250 mln PLN



exit value > 100 mln PLN
(dla każdego z poniższych projektów)



Celem MCI na rok 2012 jest posiadanie co najmniej pięciu aktywów o trzycyfrowej wartości exitowej i pozytywna finalizacja min. 1 big ticket exitu (wyjścia pow. 100 mln PLN)



aktywa o wysokim potencjale wzrostu (generatory IRR)

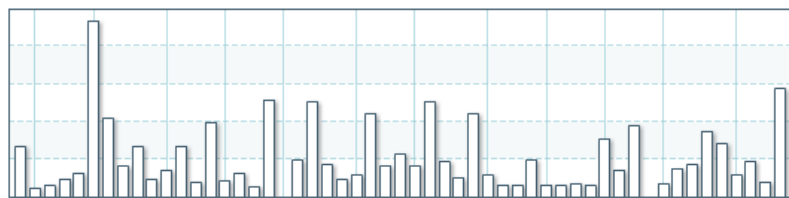


stabilizacja portfela dzięki inwestycjom w nieruchomości (obecnie 10% NAV)

MCI na GPW (30/06/10 – 30/06/11)

19₁₉

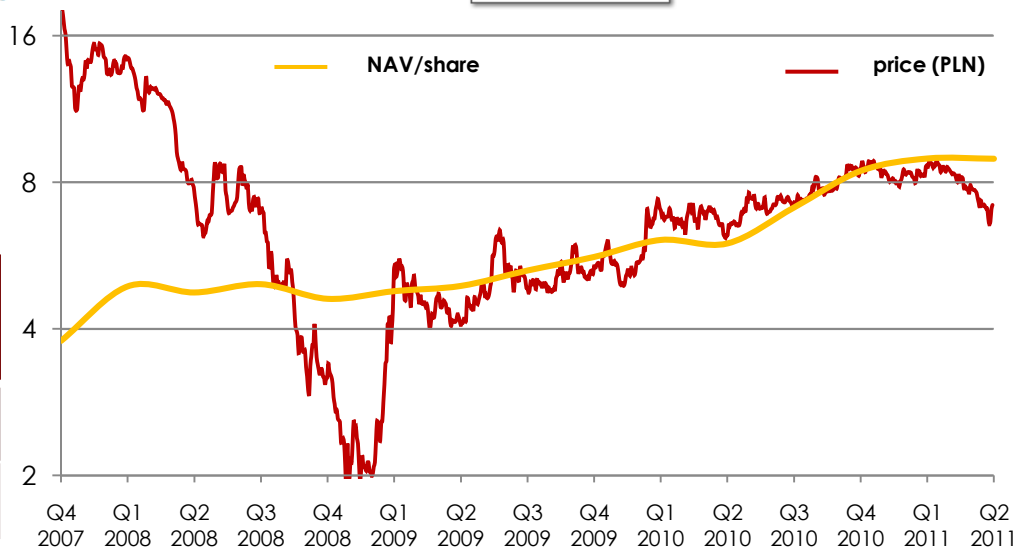
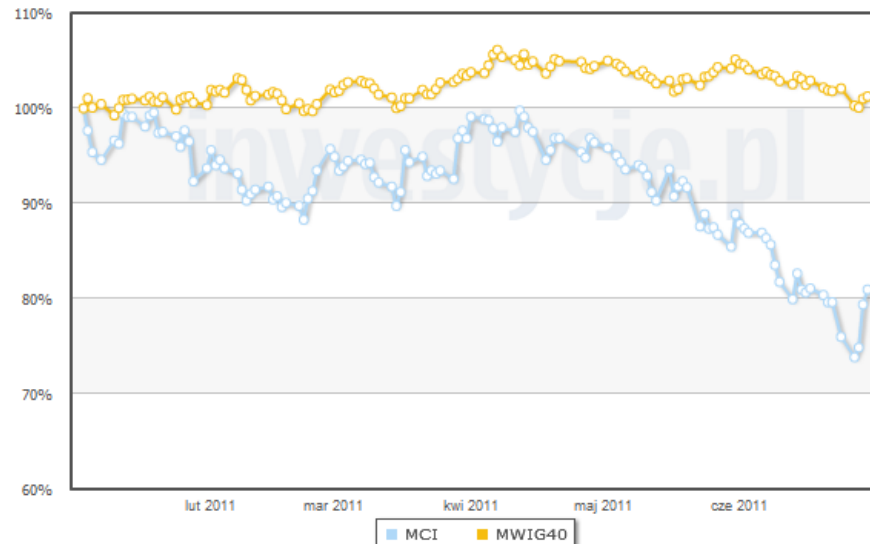
Notowania MCI, od: 30.06.2010 do: 30.06.2011



- Kapitalizacja w dniu 30/06/11: **448mln PLN**
- Wzrost od minimum w tym okresie (): **16 %**
- Całkowity obrót*: **430 mln PLN**
- Średni obrót podczas sesji*: **1,7 mln PLN**

* przy uwzględnieniu zmian prezentowania obrotów

Notowania MCI, od: 03.01.2011 do: 30.06.2011



	30/06/10-30/06/11
mWIG40	+ 20%
MCI	+ 16%

zastrzeżenia

Powyższa prezentacja nie stanowi oferty w rozumieniu prawa.

Powyższa prezentacja została przygotowana w oparciu o najlepszą wiedzę Spółki 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
www.mci.pl