

mci

MANAGEMENT

21/11/11

spotkanie z Inwestorami indywidualnymi

- 
- Wyniki po Q3 2011
 - Portfel
 - Wydarzenia
 - MCI na giełdzie
 - Plany i perspektywy

podsumowanie sytuacji po 3Q 2011

3

Jesteśmy lepsi niż rynek!

Wycena czterech największych funduszy, zarządzanych przez MCI, (EuroVentures, TechVentures, BioVentures, ImmoVentures) spadła w Q3'11 w stosunku do Q2'11 o około 11%. W tym samym czasie indeks WIG spadł o ok. 21%. Byliśmy więc lepsi o około 10 punktów procentowych.

Naszym celem jest stabilność w dłuższym okresie / 15% lepiej niż WIG

W dłuższym okresie udaje nam się osiągać znacznie lepsze rezultaty – w ciągu roku WIG spadł o ponad 15%, podczas gdy wycena największych funduszy - TechVentures i EuroVentures i wzrosła odpowiednio o 34% i 10% (Q3'11 / Q3'10).

Nasza strategia przynosi efekty

dywersyfikacja portfela i inwestycje w defensywny sektor spółek technologicznych

Ze względu na wysoki udział ABC Daty w naszym portfelu wahania nastrojów na giełdzie mają istotny wpływ na nasze wyniki, jednak nasz portfel inwestycyjny to w większości spółki technologiczne o wysokim potencjale wzrostu – ich sytuacja jest w dużym stopniu niezależna od sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na giełdach.

wyniki grupy po Q3 2011 r.

4

w mln PLN	Q3 2011	Q3 2010	zmiana
jednostkowy wynik netto MCI	3,3	56,7	-94%
skonsolidowany wynik netto MCI	2,9	57,2	-95%
suma aktywów skonsolidowanych	623,8	455,0	+37%
suma skonsolidowanych aktywów netto	513,3	347,8	+48%

	Q3 2011	Q3 2010	zmiana
kurs MCI	3,80	7,28	-48%
kapitalizacja	236,9	378,3	-37%
AUM	765,3	664,0	+15%
P/BV	0,46	1,08	-57%
dług/equity	16%	22%	-27%

Na wyniki Grupy MCI w 2011 roku do Q3 kluczowy wpływ miały:

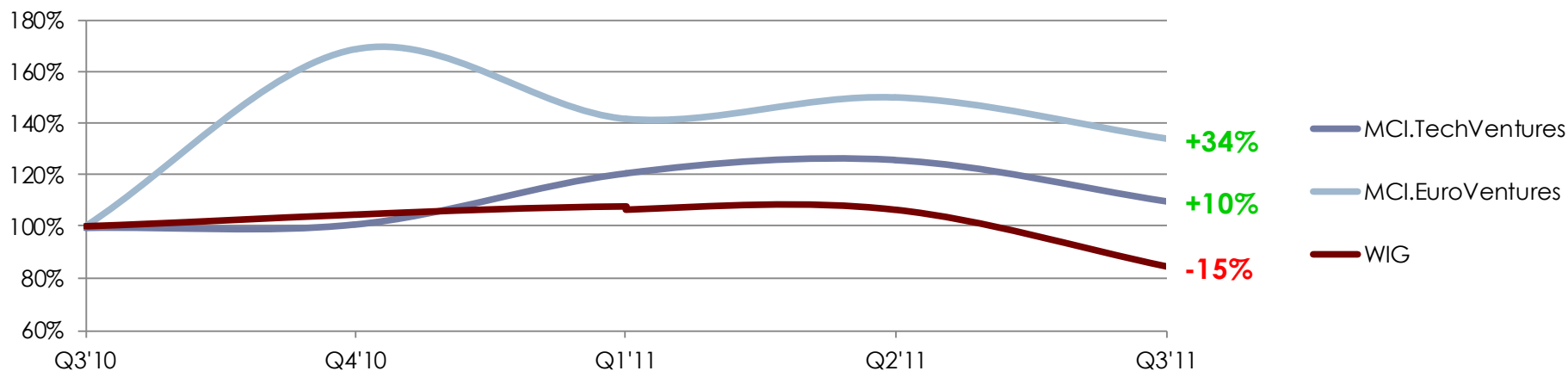
- Wzrosły wartości certyfikatów **TechVentures** dzięki inwestycjom w sektorze technologicznym w stosunku do końca **2010 o 12%**. Wyraźny przyrost wartości odnotowaliśmy w inwestycji w **Mall.cz**, liderze rynku e-commerce w Czechach.
- W dywizji **EuroVentures** odnotowano spadek wartości certyfikatów 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. oraz rozpoznaniem wartości spółki zarządzającej.
- Fundusze BioVentures i Immoventures pokazały stabilne wzrosty organiczne (30% i 20% r/r).

IRR netto oraz wyniki czterech największych funduszy zarządzanych przez MCI

5

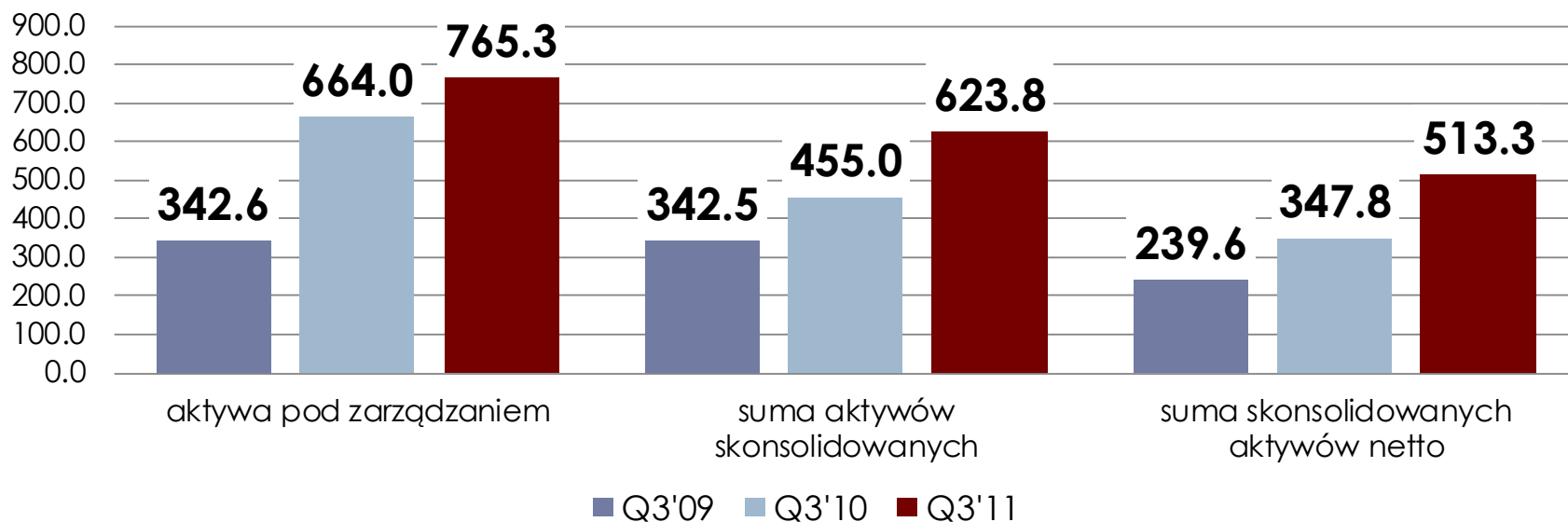
	30/09/2011	uwagi
MCI Management SA	19,5%	całkowity zwrot osiągnięty przez Grupę MCI na inwestycjach (IRR) od 01/01/99 do 30/09/11
Całkowity IRR czterech największych funduszy osiągnięty od 01/01/09 do 30/09/11		
MCI.EuroVentures	14,71%	włącznie z inwestycją w ABC data na poziomie GK MCI
MCI.TechVentures	38,30%	włącznie z inwestycją w Travel Planet S.A. na poziomie GK MCI
MCI.BioVentures	8,23%	
MCI.ImmoVentures	28,58%	fundusz rozpoczął działalność w październiku 2010 r.

Zmiana wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy MCI w stosunku do Q3'10 (%)



MCI – perspektywa długoterminowa

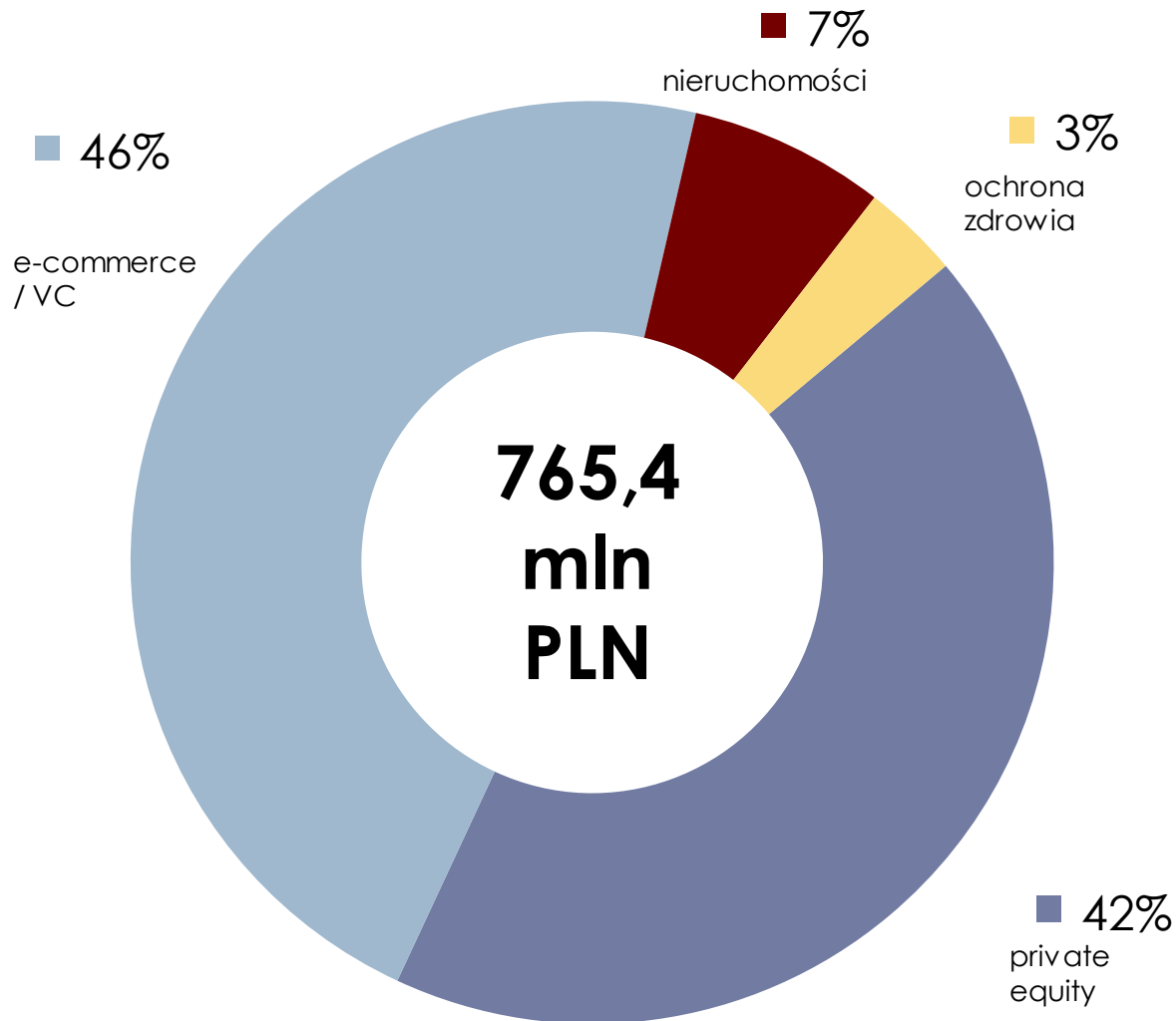
6



	Q3'09	Q3'10	Q3'11
D/E	33,7%	22,0%	16,0%
P/BV	0,92	1,08	0,46
NAV/share	5,27	7,10	8,24
IRR	18,9%	21,3%	19,5%

struktura AUM

7



■ MCI.EuroVentures

■ MCI.TechVentures, HVP, Internet Ventures

■ MCI.ImmoVentures

■ MCI.BioVentures

portfel funduszy MCI Management

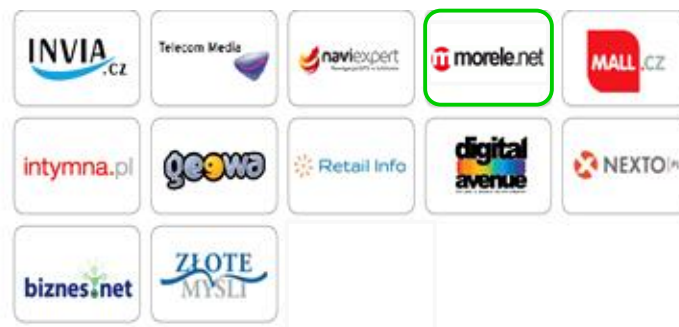
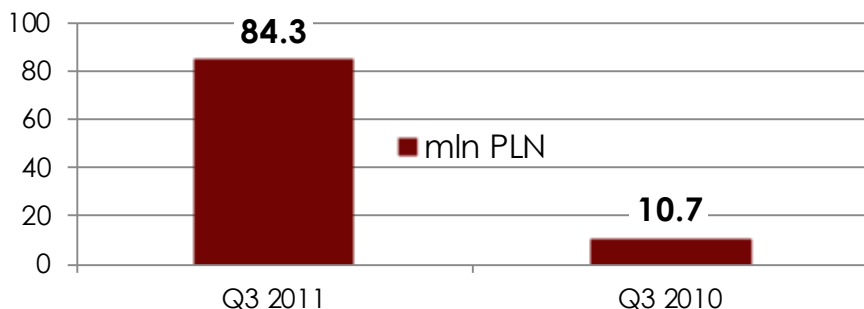
nowe
inwestycje
2011

8

Całkowita kwota wyjść funduszy i MCI w Q3 2011:

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	
TravelPlanet	sprzedaż całego pakietu akcji (44,44%)	14,4 mln PLN	60% na całej inwestycji	sprzedaż do Invia.cz

Całkowita kwota wyjść funduszy i MCI w Q3 2011 vs. Q3 2010:



Helix Ventures Partners



Internet Ventures



Spółka

Innowacyjna firma, założona przez grupę polskich naukowców z kilkunastoletnim doświadczeniem i znaczącymi osiągnięciami w dziedzinie biologii molekularnej.

Lider i ekspert na rynku sekwencjonowania i syntezy DNA.

Wyniki

2009 - przychody ponad 1,7 mln PLN przy dodatniej EBIDTA
2010 - podwojenie wpływów ze sprzedaży do 3,9 mln PLN, przy zysku netto 0,3 mln PLN.

Spółka uzyskała pozytywny wynik EBITDA po 20 miesiącach od rozpoczęcia działalności i zaledwie po 15 miesiącach od momentu pozyskania inwestora.

IPO

W trakcie prywatnej oferty akcji, Spółka pozyskała od inwestorów ok. 3 mln PLN.

Środki na wdrażanie i rozwój technologii w sektorze medycyny spersonalizowanej oraz zwiększenie sieci sprzedaży dotychczasowych i nowych usług.

- ⌘ Światowe prognozy mówią o wzrostach rzędu kilkunastu procent rocznie. W Polsce, w związku z początkową fazą rozwoju rynku, mogą one rosnąć nawet o trzydzieści procent w skali roku.
- ⌘ Raport PricewaterhouseCoopers z 2009 r. prognozuje w latach 2009-2015 nawet dziesięciokrotny wzrost rynku telemedycyny i technologii informatycznej związanej z ochroną zdrowia, na którym Genomed chce stać się istotnym graczem.

- ☞ **Numer1** pośród online'owych biznesów e-commerce w CEE
- ☞ Obecny na **5** rynkach CEE /wykorzystuje wysoki potencjał rozwoju **rynku e-commerce w CEE**
- ☞ **1,4 m zarejestrowanych klientów** (+40% wzrost r/r) i 400K odwiedzin dziennie
- ☞ W roku 2010 osiągnięto **110 mln EUR przychodów** / 2011 widoczna ambitna realizacja budżetu; prognoza 2011: **171 mln EUR**
- ☞ **Strategia konsolidacji** rynku e-commerce CEE



W przyszłości Mall.cz ma szansę być czołowym aktywem na rynku M&A CEE

Wyceny spółek w sektorze : 1.2x – 2x EV/sales
Szacunkowa wycena porównawcza :130-250 mln EUR

- ∞ Przychody i ich wzrost wyznacznikiem wartości na tym rynku – Mall.cz ma wysoką dynamikę wzrostu i sprzedaż > € 100 mln
- ∞ Inwestycje / wyceny na rynku e-commerce oparte na kryzysie
- ∞ Mall.cz zbudował silną pozycję/ bazę klientów i będzie stanowił ciekawe aktywum dla konkurentów planujących wejść na ten rynek oraz dla inwestorów finansowych
- ∞ Ostatnie transakcje na rynku:
 - ∞ **Polska** – Empik (Merlin) – zablokowana przez UOKiK – wycena 1,15 EV/sales*
 - ∞ **Świat** – Amazon (BuyVip paź'10 - 1,2x EV/Sales ; Quidsi , lis'10, 1,8x EV/Sales),
Priv alia (Dress for Less kwi'11, 2,3x EV/Sales),
Ebay (BrandFriends gru'10, 2,1x EV/Sales)

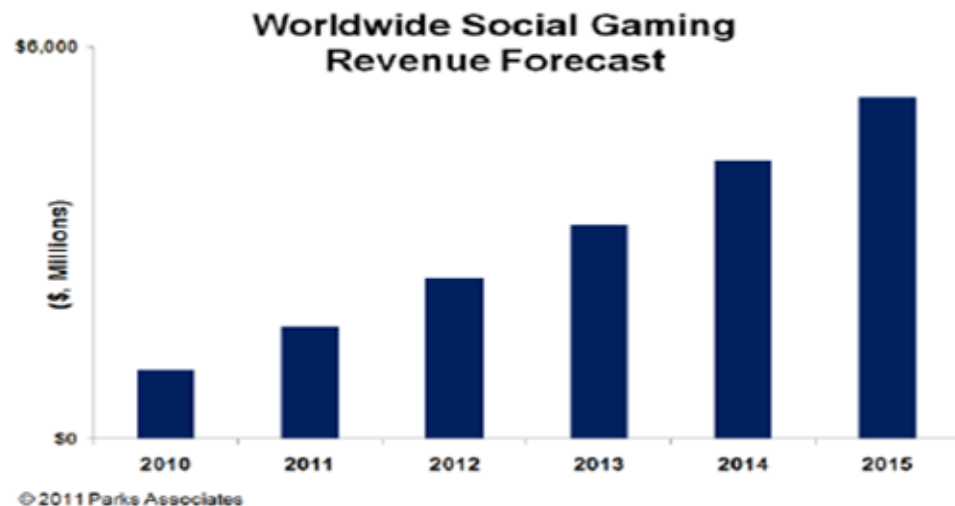
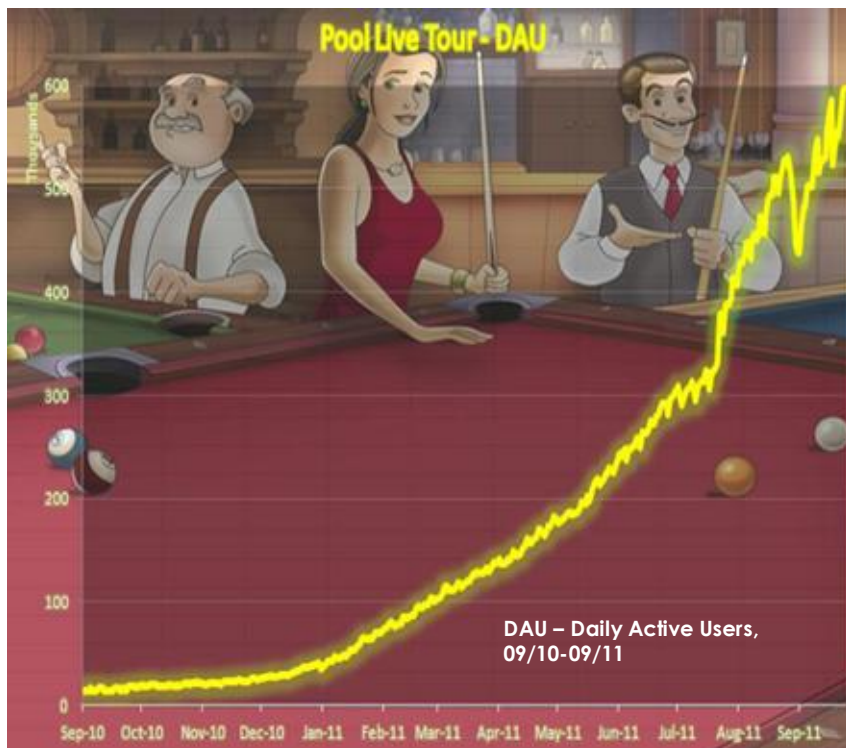
wybrane spółki portfelowe

wycena na 30.06 32 mln PLN / 51% udział MCI



12

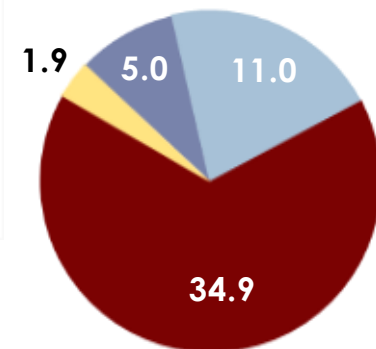
- ponad 6,1 mln zarejestrowanych użytkowników
- ponad 7,2 mln unikalnych użytkowników miesięcznie w 200 krajach
- ponad 2,9 mln aktywnych użytkowników miesięcznie Pool Live Tour na samym tylko Facebooku
- wzrost liczby dziennej liczby aktywnych użytkowników od początku roku → 1.490%



wartość rynku gier do 2015 r. osiągnie 52,8 mld USD

Pirates Poker Facts

Launch Date: September 2011
Languages: Czech
Distribution: Seznam (hry.cz)
DAU: -



■ social games ■ mobile games
■ online games ■ TV games

źródło: Strategy Analytics, Juniper Research
Parks Associates, GigaOm Pro

finanse

- Wzrost sprzedaży o 19,2% r/r; **sprzedaż za Q3'11 wyniosła 2,1 mld PLN**
- Wzrost EBITDA o 1,1% (**EBITDA za Q3'11 = 34,1 mln PLN**)
- **Wzrost zysku netto o 15,1%** (23,9 mln PLN)
- **Spadek zadłużenia wobec banków o 17,6%** do 125,2 mln PLN

sytuacja operacyjna

- **Sukces wprowadzenia pierwszego wysokomarżowego segmentu produktowego marki własnej Colorovo**; obecnie jest to najlepiej sprzedająca się marka materiałów eksploatacyjnych do drukarek
- **Po sukcesie wejścia na rynek litewski firma jeszcze w Q4'11 rozpocznie sprzedaż na Łotwie i w Estonii**; w przyszłym roku przewiduje rozpoczęcie działalności w Bułgarii i na Węgrzech
- **Produkty dystrybuowane przez ABC Datę docierają do państw o populacji liczącej ponad 75 mln osób**; a w 2012 spółka będzie obecna w krajach zamieszkiwanych łącznie przez 100 mln osób

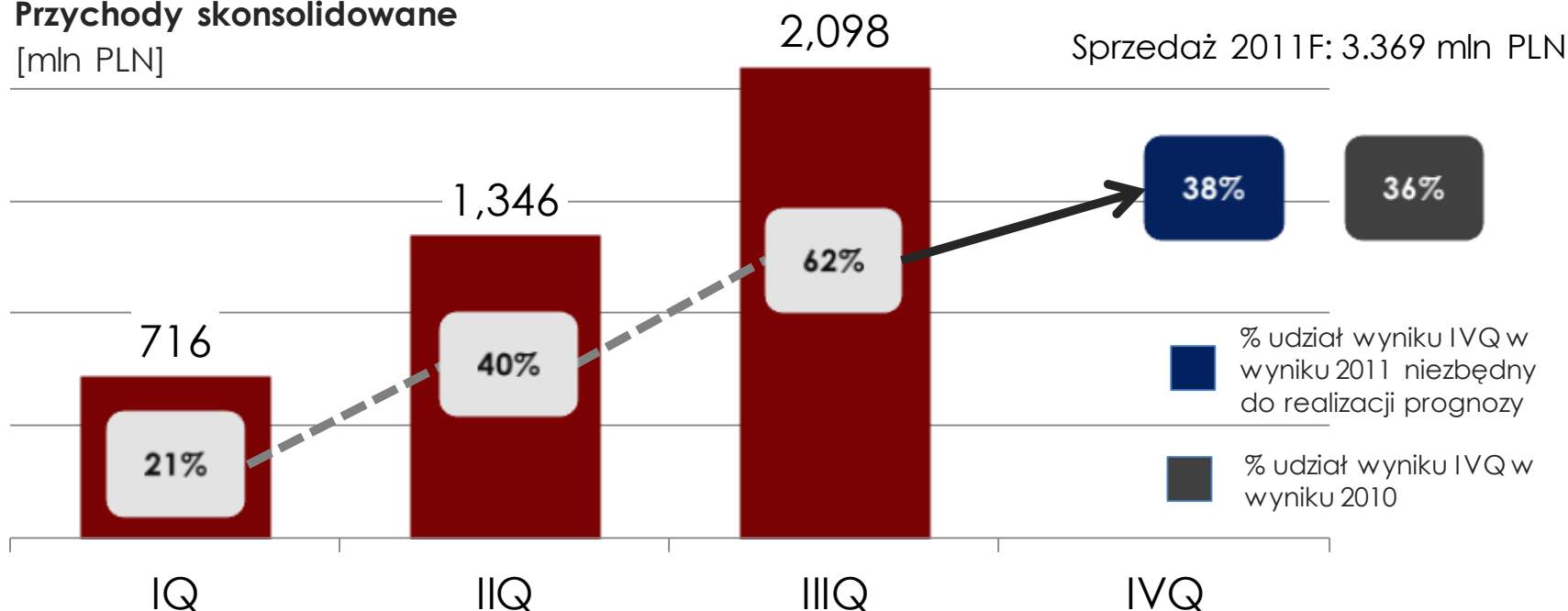


Zarząd ABC Datay podtrzymuje prognozę wyników na 2011 r.

Czwarty kwartał roku jest najlepszym kwartałem pod względem sprzedaży w branży dystrybucji IT

Szansę realizacji prognozy wzmacniają rekordowe wyniki września i października

Przychody skonsolidowane
[mln PLN]



pierwsza inwestycja MCI:
455 tys. PLN
kolejne rundy finansowania:
2006, 2010

przejęcie
Aero.pl

sprzedaż przez MCI pozostałego
pakietu akcji (44,44%) do Invia.cz
(wartość transakcji:
14,4 mln PLN)

2000

2001

2003

2005

2011

uruchomienie
serwisu
Travelplanet.pl

IPO na GPW
uruchomienie
serwisu Hotele.pl

CAŁA INWESTYCJA

ŁĄCZNA ZAINWESTOWANA KWOTA: 6,6 mln PLN

SUMA WSZYSTKICH WYJŚĆ: 28,1 mln PLN

IRR = 60%

CoC = 4,2x

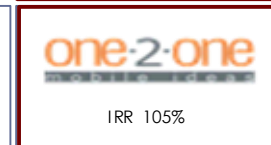
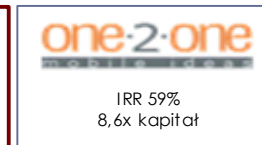
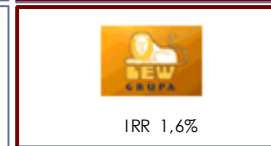
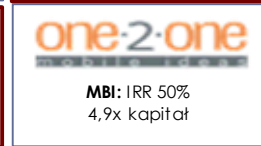
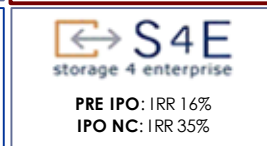
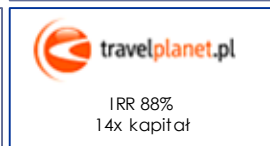
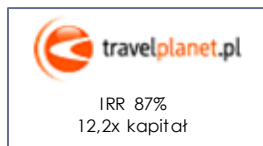
MCI wyjscia (2005-2011)

16

rok	mln PLN
2005	6,9
2006	15,2
2007	31,4
2008	29,9
2009	26,2
2010	21,7
po Q3 2011	84,3



* pełne wyjscia



2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

Air Ventures Polska

- **Wielkość inwestycji:** 3,5 mln PLN
- **Projekt:** spółka oferuje pierwszy i jedyny w Polsce program współwłasności samolotów o nazwie Sky Share skierowany głównie do klientów biznesowych (regionalny copy-cat NetJet Inc. inwestycji legendarnego inwestora Warrena Buffeta dopasowany do specyfiki Polska/CEE)
- **Plany:** jednym z głównych celów, na jaki zostaną przeznaczone środki pozyskane od HVP, będzie stworzenie ośrodka szkoleniowego dla pilotów o zasięgu europejskim w oparciu o zaawansowany technologicznie symulator lotów

„Poprzez inwestycję w Air Ventures Polska, HVP powiększa swój portfel o innowacyjny projekt działający w szybko rosnącym sektorze usług dla biznesu, oparty jednocześnie na wykorzystaniu zaawansowanych technologii.” – Piotr Pajewski, zarządzający funduszem.



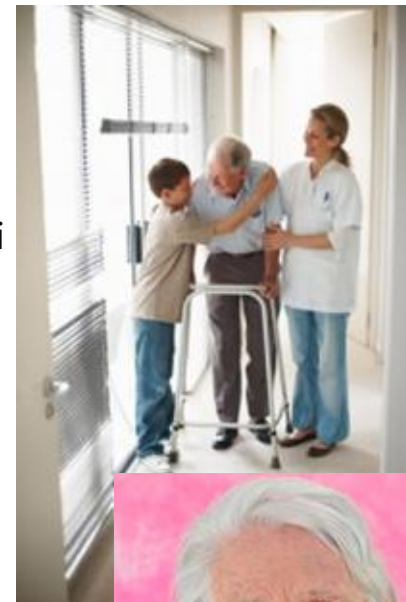
- ⌘ Kompan.pl jest jedną z najszybciej rozwijających się agencji marketingu internetowego (performance marketing) w Europie Centralnej.
- ⌘ Jeden z największych dystrybutorów reklam wyszukiwarkowych i kontekstowych w Polsce.
- ⌘ Spółka dostarcza zaawansowane rozwiązania technologiczne i reklamowe dla ponad 2.000 klientów (m.in.: Comarch, Orlen, PGNiG, Polpharma).
- ⌘ Rozwiązania Kompan.pl obejmują kreację, zaawansowane oprogramowanie CMS, afiliację, strategię i doradztwo, e-commerce, zaawansowane kampanie reklamowe, analizę danych.
- ⌘ Efektywność rozwiązań, transparentność i zaufanie klientów stało się dla nas źródłem dynamicznego rozwoju. Firma doradcza Deloitte dwukrotnie sklasyfikowała nas na III miejscu wśród najdynamiczniej rozwijających się firm technologicznych w Europie Centralnej.



inwestycja w Continuum Care

19

- Spółka została założona w październiku 2009 r. w Warszawie przez Agnieszkę Szparę (byłą prezes zarządu Medicover) i Tomasza Barskiego, którzy posiadają kilkunastoletnie doświadczenie w zarządzaniu prywatną opieką medyczną w Polsce.
- Jest odpowiedzią na rosnące zapotrzebowanie na profesjonalne i kompleksowe usługi dla osób starszych i niepełnosprawnych.
- Ambicją Spółki jest złamanie stereotypu przeżywania starości w Polsce.
- Unikalność oferty polega na zaoferowaniu usług, które można dopasować do stanu zdrowia osoby starszej i jego zmiany w czasie - od opieki pielęgnacyjnej, poprzez opiekę pielęgniarską, lekarską aż po rehabilitację. Wszystko to w ramach jednej organizacji, gwarantującej ciągłość usług.
- Obecnie Spółka świadczy usługi w obszarze administracyjnym miasta Warszawy oraz - po indywidualnym uzgodnieniu - w okolicach Warszawy.



"Dzięki inwestycji MCI.BioVentures jesteśmy w stanie wykonać kolejny krok w rozwoju naszej kompleksowej usługi - oddać mieszkańcom Warszawy do korzystania Ambulatoryjne Centrum Geriatryczne. Już od stycznia 2012r. dostępne będą w nim porady wysokiej klasy specjalistów, rehabilitacja ale przede wszystkim usługa pobytu dziennego. Usługa pobytu dziennego to rozwiązanie dla tych rodzin, które chcą pozostawić osobę starszą w ciągu dnia pod opieką specjalistów oraz w grupie, która oferuje możliwość terapii zajęciowej. W kolejnym kroku planujemy uruchomienie placówki pobytowej, w której nasi podopieczni będą pozostawać z nami 24 godziny na dobę."- Agnieszka Szpara, prezes zarządu Continuum Care.

- ⌘ **Najlepszy** sklep komputerowy wg rankingu Money.pl i Wprost 2008; laureat rankingu 2009 i 2010
- ⌘ **Najwyższa** ocena pod względem **jakości obsługi** w kategorii *sklep komputerowy* w rankingu *Jakość Obsługi 2008*, laureat rankingu 2009
- ⌘ Najbardziej **innowacyjny** polski sklep komputerowy, wg rankingu Kamerton Innowacyjności 2008
- ⌘ II pozycja w rankingu sklepów komputerowych w polskim internecie – wg. **wartości sprzedaży** - dane PBI / Internet Standard 2009, Internet Standard 2010, Internet Standard 2011

Uzasadnienie inwestycji:

- ⌘ silna pozycja rynkowa
- ⌘ zespół zarządzający
- ⌘ sektor o dużym potencjale wzrostu
- ⌘ oczekiwane efekty skali - wzrost zyskowności
- ⌘ opcje konsolidacji

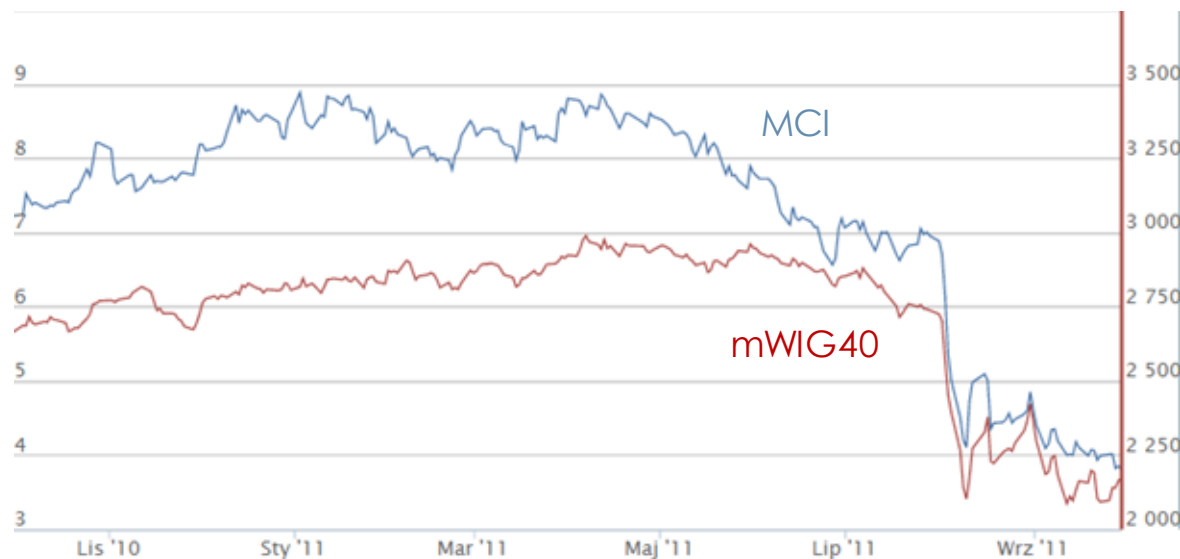
Pozycja konkurencyjna:

- ⌘ Wartość rynku e-commerce w Polsce w roku 2010 - ponad 17 mld PLN (sklepy + platformy aukcyjne)
- ⌘ Wydatki na sprzęt komputerowy w segmencie b2c i b2b (MŚP) – offline & online - 24 mld PLN
- ⌘ Wartość sprzedaży elektroniki użytkowej w PL kanale online w 2010: 1,5 mld PLN
- ⌘ Udział rynkowy Morele.net - ok. 5%

Firma	Kategoria (elektronika użytkowa)	Przychody w mln PLN (kanał internetowy)		Dynamika
		2010	2009	
Neo24.pl	AGD/RTV	217 000	145 550	149%
Electro.pl	AGD/RTV	205 021	125 000*	164%
Komputronik	Komputery	130 985	120 000*	109%
Redcoon	AGD/RTV	100 151	69 901	143%
Morele.net	Komputery	74 629	44 098	169%
MIX Electronics	AGD/RTV	70 000	67 500*	104%

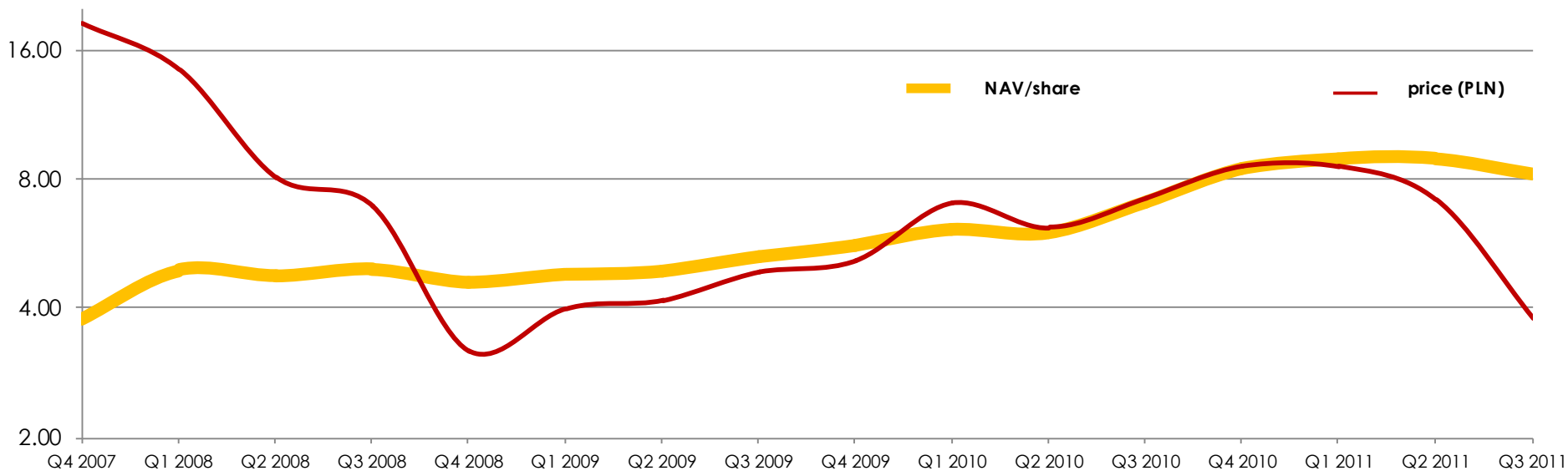
MCI na GPW (30/09/10 – 30/09/11)

21



- Kapitalizacja w dniu 30/09/11: **237 mln PLN**
- Całkowity obrót*: **410 mln PLN**
- Średni obrót podczas sesji*: **1,6 mln PLN**

* przy uwzględnieniu zmian prezentowania obrotów



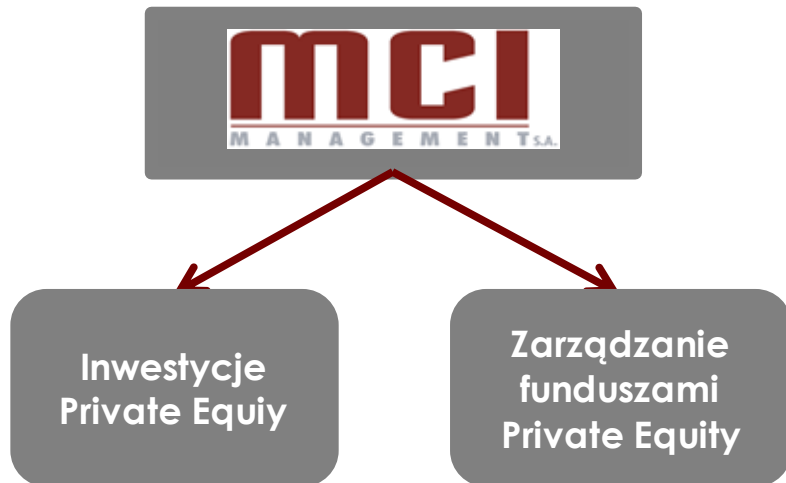
program odkupu akcji

22

- ⌘ Kurs giełdowy MCI kształtuje się poniżej wartości jej aktywów netto (NAV) przypadających na jedną akcję.
- ⌘ 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 szanse na zyski.
- ⌘ Zasady programu skupu akcji własnych MCI:
 - ⌘ Skup maksymalnie 5% akcji własnych w obrocie/ ale nie więcej niż 2% kwartalnie. Do tej pory skupiono już 2,02% akcji.
 - ⌘ Maksymalna cena jednostkowa 7,98 PLN; min. cena minimalna nie niższa niż 1 PLN.
 - ⌘ W związku z okresem zamkniętym przed publikacją sprawozdania za Q3 buy-back został zawieszony.



chwila obecna



2012 rok



Korzyści z planowanych zmian

- W pełni rynkowa wycena MCI Partners SA po IPO na New Connect = dalsze budowanie wartości dla akcjonariuszy
raporty analityków z AM Brokers, BZ WBK, DNB Nord wyceniały w 2010 roku firmę zarządzającą wewnątrz MCI > 100 mln PLN /
- Czytelna struktura znana z rynku polskiego i zagranicznego (zarządzanie - Quercus, Idea TFI, grupy Private Equity - 3i, Carlyle Partners Group)
- Rozwój nowych funduszy, niezależnych od MCI i nowych kanałów dystrybucji certyfikatów

model biznesowy, strategia inwestycji

25

MCI to jedna z wiodących grup PE w regionie CEE, zarządzająca zdywersyfikowanym portfelem inwestycji private equity w zakresie ekspansji i buy-outu, venture capital oraz infrastruktury i nieruchomości.



MCI posiada obecnie inwestycje na rynkach: Polski i Czech.



ekspansja i buy-out

- MCI.EuroVentures



venture capital (start-up i wzrost)

- MCI.TechVentures
- MCI.BioVentures
- Helix Venture Partners
- Internet Ventures (od 2011)



infrastruktura i nieruchomości

- MCI.Immoventures (od 2010)

MCI vs spowolnienia gospodarcze

26

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

perspektywy CEE

27



- ⌘ **19** krajów (z czego 10 w UE + 4 kandydatów do UE); **182** mln osób; **16** systemów walutowych; **21** języków; **14** krajów z populacją poniżej 10 mln;
- ⌘ pod względem **ludnościowym** (182 mln mieszkańców) oraz **PKB** (ok. 1.250 mld EUR – szac. wł.) CEE **jest porównywalna do Rosji** (139 mln mieszkańców i 1.114 mld EUR);
- ⌘ mieszkańcy Polski to zaledwie ok. **20%** ludności regionu, jednakże polski wkład do PKB CEE GDP to ok. **33%**; jak dotąd Polska była największym miejscem inwestycji private equity w CEE (**ponad połowa pieniędzy** zainwestowanych w regionie przez fundusze PE/VC trafiła do naszego kraju);
- ⌘ 3 - 8% wzrostu PKB w ciągu ubiegłych 10 lat i przewidywany wzrost rzędu 4 - 6% w ciągu najbliższych 5 lat (10 członków UE + Ukraina, Serbia, Mołdawia oraz Bośnia i Hercegowina);
<http://www.databasece.com/Database/gdp.htm>
- ⌘ POLSKA – PKB: 415 mld EUR / + 3.9% (2011); 38 mln ludzi; penetracja internetu: 63% (2010, wg IAB); 657 mln EUR zainwestowanych przez fundusze PE w 2010;
- ⌘ CZECHY – PKB: 143 mld EUR / + 2,6% (2011 f); 10,5 mln ludzi; penetracja internetu: 61% (2010, wg IAB); 193 mln EUR zainwestowanych przez fundusze PE w 2010

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