

Wyniki GK MCI po 2011 r.



14 marca 2012

Podsumowanie roku 2011

Wyniki finansowe

- **19 mln zł zysku netto** mimo trudnej sytuacji rynkowej
- **Fundusze** MCI.TechVentures, MCI.BioVentures i MCI.ImmoVentures w pierwszej dziesiątce najlepszych funduszy na rynku polskim, ze średnim wynikiem **50% powyżej WIGu**

Inwestycje

- **7 nowych projektów inwestycyjnych:** Serwis Prawa, AVP, Kompan.pl, Continuum Care, Morele.net, Frisco.pl, ImmoVentures + **2 wysoce atrakcyjne follow-ony:** Invia i Mall.cz
- **W tym roku najwyższy poziom wyjść z portfela:** ABC Data, One-2-One, Grupa Lew, JTT, Telecom Media, MCI.ImmoVentures, TravelPlanet, Med Casco

Pozostałe zdarzenia

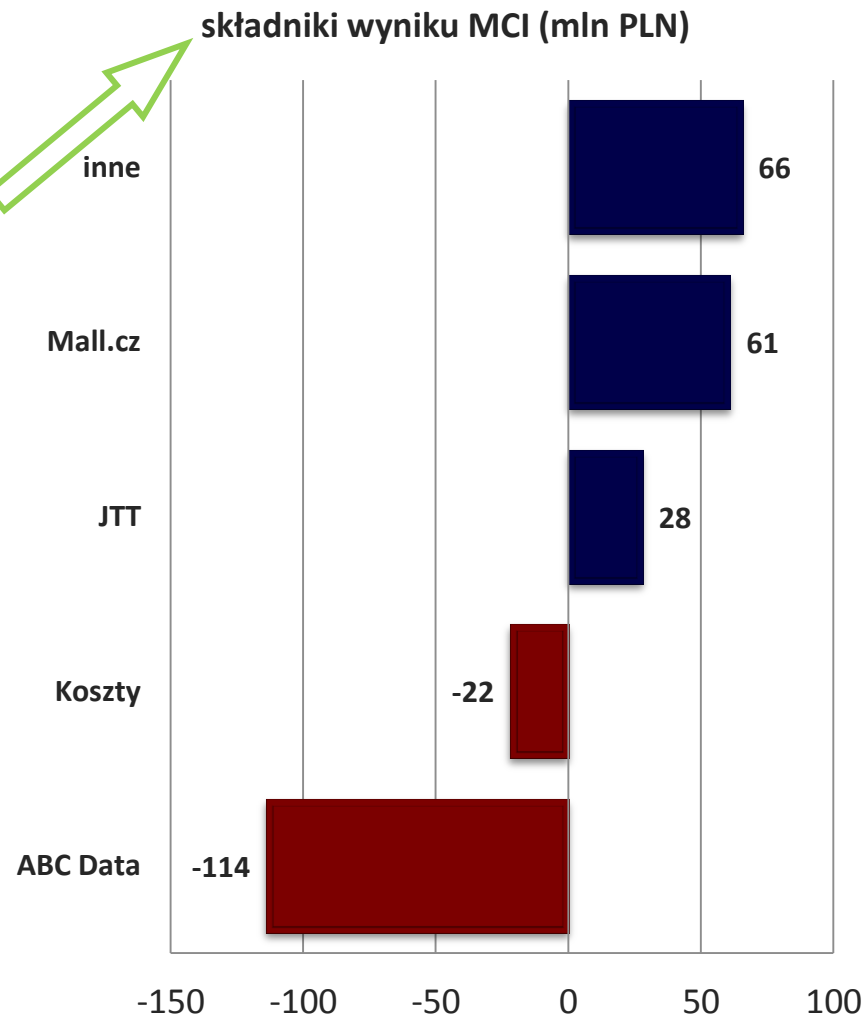
- **Hossa w sektorze e-commerce i nowych technologii (wysokie wyceny)**
- **Konsolidacja w sektorze e-travel** (Invia – TravelPlanet)
- Wysoka dynamika wzrostu wyników ABC Daty (EBITDA +25%)
- Kryzys grecki w Europie

Wyniki GK MCI w 2011 r.

w mln PLN	2011	2010	zmiana
jednostkowy wynik netto MCI	19,1	155,5	-88%
skonsolidowany wynik netto MCI	18,7	156,1	-88%
suma aktywów skonsolidowanych	640,6	635,0	+1%
suma skonsolidowanych aktywów netto	526,0	498,2	+6%

	2011	2010	zmiana
kurs MCI	3,96 PLN	8,60 PLN	-54%
kapitalizacja	264 mln PLN	447 mln PLN	-41%
AUM	788 mln PLN	763 mln PLN	+3%
P/BV	0,47	0,90	-48%
dług/kapitały	16%*	14%*	+2 pp

* debt – pożyczki/kredyty bankowe, obligacje



Inwestycje w 2011 r.

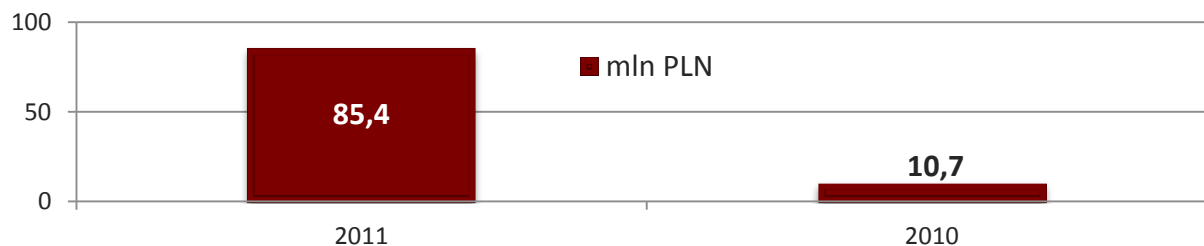
Wartość inwestycji w 2011 r:
81,1 mln PLN

SPÓŁKA	BRANŻA	FUNDUSZ	KWOTA	UWAGI
NOWE INWESTYCJE				
Serwis Prawa	internetowa	Helix Ventures Partners	1,5 mln PLN	
AVP	lotnicza	Helix Ventures Partners	3,5 mln PLN	
Kompan.pl	internetowa	Internet Ventures	4 mln PLN	
Continuum Care	ochrona zdrowia	MCI.BioVentures	2,5 mln PLN	
Morele.net	e-commerce	MCI.TechVentures	4 mln PLN	
Frisco.pl	e-commerce	Helix Ventures Partners	3 mln PLN	pierwsza runda
MCI.ImmoVentures	nieruchomości	MCI.Immo Ventures	9,3 mln PLN	mezzanine
MCI Management	akcje własne	MCI	8,9 mln PLN	
KOLEJNE RUNDY FINANSOWANIA				
Invia	e-travel	MCI.TechVentures	25,4 mln PLN	wykup pozostałych udziałowców
Mall.cz	e-commerce	MCI.TechVentures	19 mln PLN	doinwestowanie

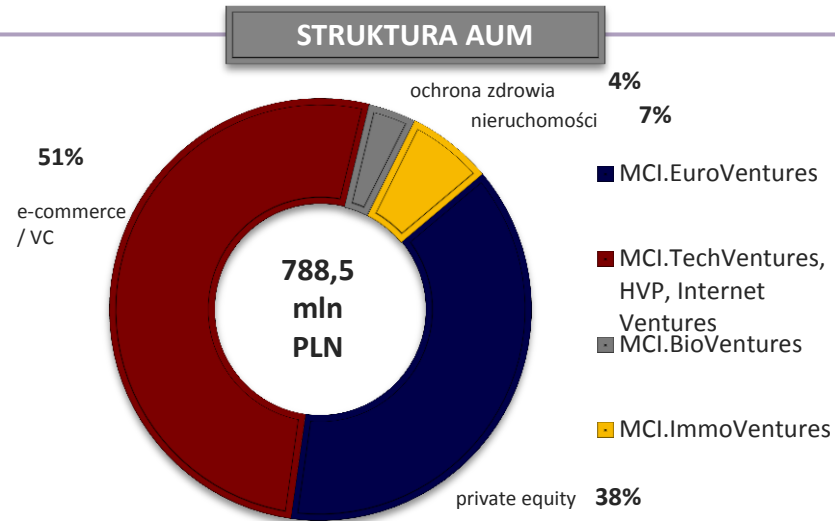
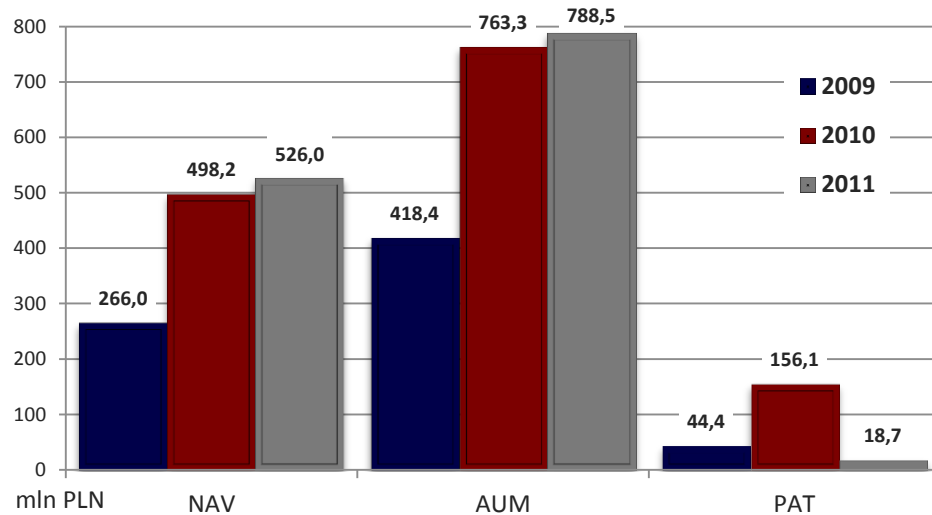
Wyjścia w 2011 r.

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 strategii wychodzenia z najstarszych inw.
Grupa Lew	MBO	4 mln PLN	1,56% na całej inwestycji	ostateczne wyjście z inwestycji uzyskane CoC 1,1x
JTT	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	nabycie przez Invia.cz; finansowane kapitałem własnym i kredytem inwestycyjnym
MedCasco	sprzedaż całego pakietu	1,1 mln zł	22,13%	

Całkowita kwota wyjść z inwestycji w 2011 vs. 2010:



Kluczowe wskaźniki efektywności MCI



	mln PLN		
	2009	2010	2011
NAV	266,0	498,2	526,0
AUM	418,4	763,3	788,5
PAT	44,4	156,1	18,7
dług/kapitały	21,7%	14%*	16%*
zatrudnienie	23 osoby	30 osób	29 osób
wyjścia	26,2	21,7	84,3
net IRR	19,56%	24%	19,96 %

P/BV = 0,47
(na koniec 2011)

* debt – pożyczki/kredyty bankowe, obligacje

Portfel funduszy MCI Management

TOP 5

spółka	wycena na 31/12/11 (mln PLN)	udział w aktywach
ABC Data	183	29%
Mall.cz	123	19%
MCI Partners	82	13%
Invia	78	12%
Geewa	22	3%
pozostałe projekty	112	17%
gotówka	40	6%
AKTYWA	640	100%

SPÓŁKI TECHNOLOGICZNE

frisco.pl

morele.net

kompan.pl

AVP

SERWIS PRAWA

MALL.CZ

eBroker.PL

insejf

ŻŁOTE MYŚLI

INVIA.CZ

ABC DATA

intymna.pl

NEXTO.PL

geowa

naviexpert

digital avenue

Retail Info

biznes.net

Telecom Media

OCHRONA ZDROWIA

continuum care

BIOTECH VARSOVIA PHARMA

Genomed

24med pogotowie ratunkowe

4med centra medyczne

domzdrovia.pl

NIERUCHOMOŚCI



Śpiący Rycerz

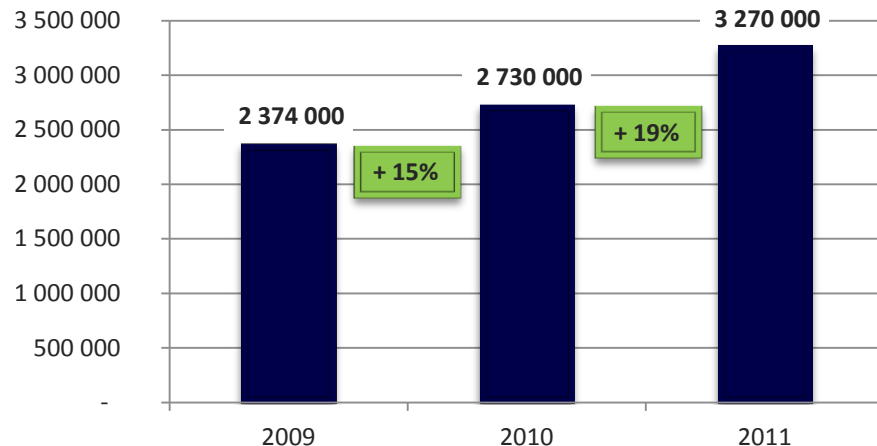
Garbary

Ametyst Res.

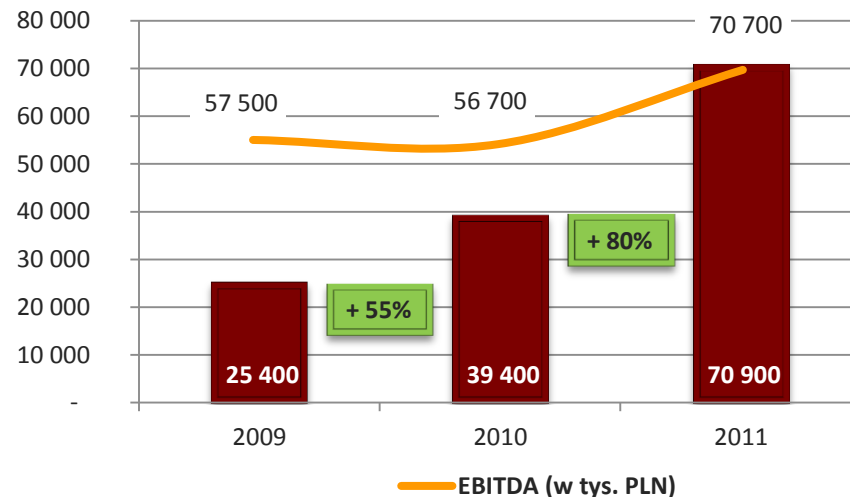
Malow. Zatoka

ABC Data – znakomite wyniki operacyjne vs. zmienna wycena rynkowa

przychody (w tys. PLN)



EBITDA i zysk netto (w tys. PLN)



ABC Data na GPW (01/01/11 – 01/03/12)



Gdyby utrzymał się kurs akcji na poziomie 4 PLN z końca 2010 r., to wynik netto MCI wyniósłby 140 mln PLN

ABC Data SA

Market Cap 2011 = 286m / 64% MCI = wycena w bilansie MCI 183m



rekordowe wyniki finansowe ABC DATA w 2011 roku:

przychody ze sprzedaży = 3,3 mld PLN, zysk netto = 70,9 mln PLN, EBITDA = 70,7 mln PLN

1. CEL MCI to obniżenie udziału ABC Data w portfelu do końca 2013 r. do poziomu 20% przez:

- rekapitalizację
- częściową sprzedaż
- wzrost innych aktywów

2. CEL MCI to osiągnięcie wzrostu wartości ABC DATA o 25% r/r wraz ze wzrostem przychodów i dynamiką EBITDA

Wycena ABC Data na koniec 2011 6,8 x EV/EBITDA

Potencjał do wzrostu EBITDY o 25% r/r

Taki wzrost powinien dać Market Cap na poziomie ok 100 mln EUR na koniec 2013 r.

Wycena Mall.cz w bilansie MCI 2011: 27,8 mln EUR/ 123 mln PLN (18,17% udział)

- Numer 1 wśród online'owych biznesów e-commerce w CEE
- Przychody 2010: 110 mln EUR przychodów / przychody 2011: 171 mln EUR (dynamika 55% r/r)
- Obecna w 5 krajach CEE
- 1,4 mln zarejestrowanych klientów (40% wzrost r/r) i 400 tys. odwiedzin dziennie
- Strategia konsolidacji rynku e-commerce w CEE
- Spółka nie ma długu

Wycena spółek e-commerce w transakcjach na bazie: EV/Sales

wyceny transakcyjne e-commerce (mnożnik EV/Sales)	
POLSKA	
Empik (Merlin)	1,15x*
ŚWIAT	
Amazon (BuyVip); paź'10	1,2x
Amazon (Quidsi); lis'10	1,8x
Privalia (Dress for Less); kwi'11	2,3x
Ebay (BrandFriends); gru'10	2,1x



Invia – lider e-travel w CEE

Wycena w bilansie MCI/ konserwatywna:

78 mln PLN (87,44%) / 89 mln PLN (100%)

**Realizacja kolejnego etapu strategii konsolidacji sektora e-travel
w CEE oraz budowy regionalnego lidera**

**Ceny transakcyjne na rynku rzędu 10-12
EV/EBITDA/ oraz 2 – 2,5 x EV/Sales**



**Tak wyznaczona wartość spółki jest znacznie
wyższa od wyceny w bilansie MCI (+ 50%)**

**Konsolidacja TravelPlanet i Invii
oznacza dla MCI:**

- zniwelowanie ryzyka związanego z posiadaniem w portfelu aktywa wycenianego publicznie.
- Invia konsoliduje wyniki Travel Planet

- Invia to lider e-turystyki w regionie CEE (50% udziału w rynku e-travel w Czechach i na Słowacji)
- Obecna też w Polsce i na Węgrzech
- Od lat świetne wyniki finansowe oraz zyski (historycznie otrzymywaliśmy dywidendy – 3x)
- Strategia:
 - wzrost organiczny,
 - wejścia na inne rynki
 - kolejne akwizycje w CEE (kilka w pipeline'ie)

Wycena w bilansie MCI:

8,4 mln EUR- 22 mln PLN (64,2%)

- wiodący producent, wydawca i dystrybutor synchronicznych gier społecznościowych typu casual (*real-time synchronous social casual games*) w Europie Środkowo-Wschodniej
- z gier Geewy korzysta ponad 17 mln użytkowników miesięcznie (Monthly Active Users; Google Analytics, luty 2012) w ponad 110 krajach
- grą, która odniosła największy sukces, jest Pool Live Tour (tylko na Facebooku ponad 6 mln użytkowników miesięcznie (MAU) i ponad 1,4 mln użytkowników dziennie (DAU); statystyki Facebook, luty 2012)
- w III kwartale 2011 r. spółka uruchomiła kolejną grę – Pirates Poker



wyceny porównawcze

EV/Sales

City Interactive (Polska)	3,8x	EV/Sales
Com2uS Corporation (Korea)	4,5x	EV/Sales
FUNCOM N.V. (Szwajcaria)	12,2x	EV/Sales
G5 Entertainment AB (Szwecja)	6,2x	EV/Sales
Webzen Inc. (USA)	9,4x	EV/Sales
ZYNGA Inc. (USA)	7,2x	EV/Sales
Gameevil (Korea)	9,1x	EV/Sales



mediana 7x



1,2 mln EUR (przychody Geewy w 2011)



EV = ok. 8,4 mln EUR

(pakiet MCI wart wg tej wyceny ok. 22 mln PLN)

Wg raportu *DFC Intelligence* (maj 2011), rynek gier online osiągnie wartość 29 mld USD do roku 2016 (wobec 16 mld USD w 2010 r.)

Wydzielenie zarządzania aktywami do MCI Partners – finalizacja budowy struktury 2012r planowane IPO na New Connect 2H 2012 r.

- ✓ IPO pozwoli rozpoznać wartość spółki zarządzającej aktywami (TFI) – niewycenione wewnątrz MCI
- ✓ MCI Partners - korzyści z inwestycji:
 - Na rynku od 1999r
 - 20% IRR od początku istnienia
 - Wysoka marża na zarządzaniu (niskie koszty dystrybucji, PE daje wyższe carry niż tradycyjne TFI)
 - Duża dynamika wzrostu przychodów
 - Doświadczenie w zarządzaniu
 - Szybki wzrost AuM ok. 800 mln w 2011r.

wyceny porównawcze/ PL	
spółka	P/E
Quercus TFI	9,6
IDEA TFI	9,4
Świat PE AM	10-15x

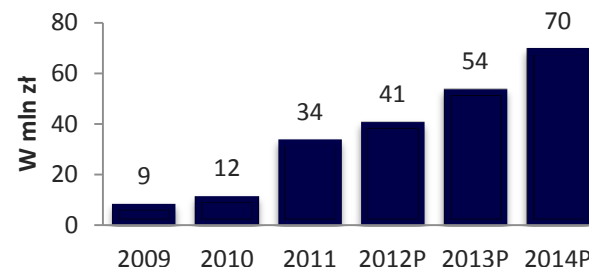


Wycena MCI Partners – polskie mnożniki

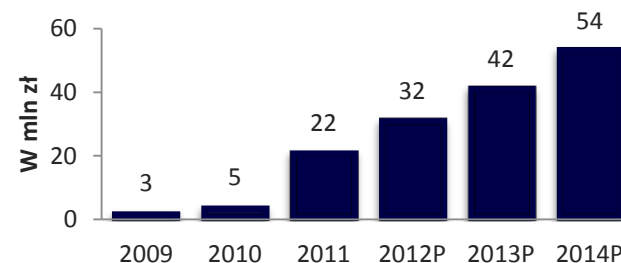
~ 9,5 x EBIT 2011 = > 200m PLN

Bez uwzględnienia upside ze względu na wyższe marże

Prognoza przychodów



Prognoza EBITDA



Inwestycje w e-commerce

e-commerce		wsparcie e-commerce
towary	usługi & inne	
    	    	   

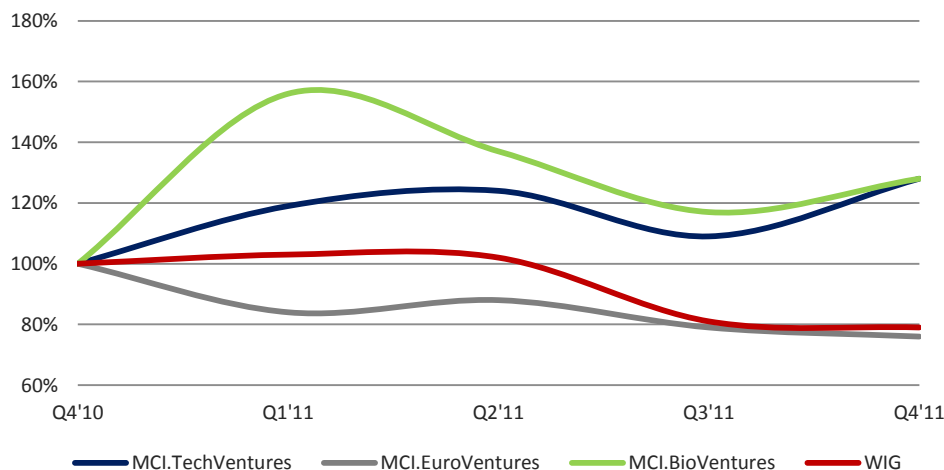
IRR netto oraz wyniki czterech największych funduszy zarządzanych przez MCI

	31/12/2011	uwagi
MCI Management SA	19,96%	całkowity zwrot osiągnięty przez Grupę MCI na inwestycjach (IRR) od 01/01/99 do 31/12/11

Całkowity IRR czterech największych funduszy osiągnięty **od Q4 2010 do Q4 2011**

MCI.EuroVentures	-24,00%	włącznie z inwestycją w ABC data na poziomie GK MCI
MCI.TechVentures	28,09%	włącznie z inwestycją w Travel Planet S.A. na poziomie GK MCI
MCI.BioVentures	28,20%	
MCI.ImmoVentures	24,40%	fundusz rozpoczął działalność w styczniu 2011 r a pierwszej wyceny dokonano w marcu 2011r

Zmiana wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy MCI w stosunku do Q4'10 (%)

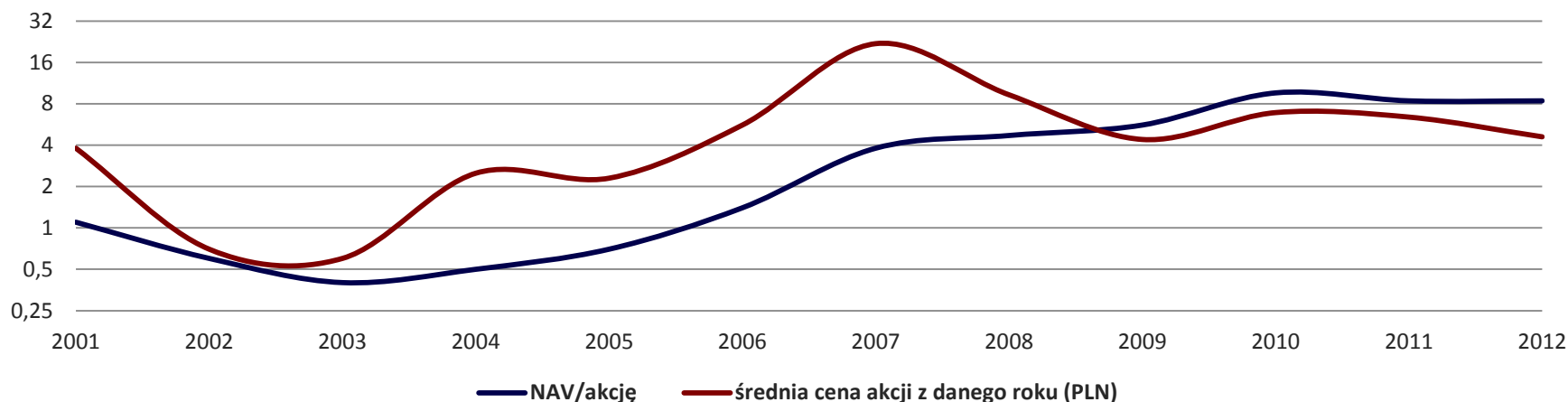


- W przypadku funduszu MCI.EuroVentures negatywny wpływ miały spadki wartości akcji na GPW i niepewna sytuacja ekonomiczna na rynkach europejskich powodując spadek wyceny największej spółki portfelowej funduszu, ABC Data, co bezpośrednio miało wpływ na spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych
- W przypadku funduszu TechVentures - dzięki inwestycjom w spółki z branży nowych technologii i internetu, które to branże oparły się kryzysowi, funduszowi udało się utrzymać wysoką dynamikę wzrostu wartości certyfikatów i przyrost WAN.

Wartość aktywów vs. kurs akcji MCI na GPW

Kapitalizacja na 31/12/11:	264 mln PLN
Całkowity obrót na 31/12/11 :	328 mln PLN
Średni obrót podczas sesji (na 31/12/11):	1,3 mln PLN

NAV/akcję vs średnia roczna cena akcji MCI na GPW



DLACZEGO WARTO KUPIĆ AKCJE MCI WŁAŚNIE TERAZ?

- W Polsce tylko MCI ma tyle spółek z sektora e-commerce i internetu w CEE – obecnie najbardziej atrakcyjny rynek do inwestowania / Dominujący udział Emerging Europe i Global Champions w portfelu (ABC Data, Mall.cz, Invia, Geewa, MCI.Partners) / silna dywersyfikacja i ochrona kapitału poprzez fundusze z udziałem KFK/PARP (kapitał podporządkowany) dla inwestycji na wczesnym etapie
- Niskie ryzyko inwestycji w MCI ze względu na niskie Debt/Equity = tylko 16%!
- Ostrożna wycena głównych składników portfela na koniec 2011 roku dająca istotną przestrzeń do premii w 2012 roku!
- TO JEST MOMENT NA ZAKUP AKCJI MCI: obecna cena jest ceną w okolicach debiutu giełdowego z 2001 r., a wartość aktywów na akcje wzrosła od tego czasu 9x
- Obecna wycena na GPW to ½ NAV/akcję – tylko teraz można kupić nasze inwestycje za ½ ich wartości
- Realistyczny zwrot z inwestycji w MCI w przyszłości 3-5 x razy zainwestowane pieniądze w 5 lat – NAV MCI rośnie średnio 20% r/r)

NAV2008 = 208 m

NAV2009 = 266m (+27%)

NAV2010 = 498m (+87%)

NAV2011 = 526m (+6%)

Plany na 2012 r.

Nowe inwestycje

- **MCI chce przeznaczyć na nowe inwestycje 300-500 mln PLN w latach 2012-2013** (obecnie dostępne środki → 200 mln PLN [płynność bieżąca, commitment, promesy] + zaplanowane wyjścia i fundraising na 2012 r. → 200 mln PLN)
- 1-2 nowe transakcje (buy-out/ekspansja); 2-3 nowe transakcje (growth); 3-5 nowych transakcji (early stage) / CEE, DACH, Rosja, Turcja
- inwestycje internetowe; budowa regionalnych, europejskich i globalnych championów
- chcemy zarabiać 3-5 razy zainwestowane pieniądze per projekt (10x per projekt dla globalnych championów)

Wyjścia

- **Wyjścia** → big ticket exit → *powyżej 100 mln PLN*

MCI Partners SA

- Upublicznienie

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