

Wyniki GK MCI po H1 2012 r.



29 sierpnia 2012

Podsumowanie H1 2012

Wyniki finansowe

- Dodatnie wyniki finansowe GK MCI (11% IRR w 1H 2012)
- Rekordowa płynność (250 mln PLN)
- Rekordowy poziom wyjść (**exit/NAV = 30%, benchmark 10%**)
- Niedolewarowany bilans tylko 15% dług/equity (**25%-33% benchmark**)

Inwestycje

- Ponad 160 mln PLN wyjść z Netretail i NetPress
- Planowana w tym roku wielkość nowych inwestycji: ok. 100 mln PLN
- Zaawansowane prace nad nowymi inwestycjami w segmencie Internet growth i venture capital w Polsce
- Budowa pipeline Internet growth capital w CIS i DACH*
- Możliwe pierwsze inwestycje Grupy w CIS i DACH

* CIS – były ZSRR; DACH – Niemcy, Austria, Szwajcaria

Spółki portfelowe

- Dynamiczny wzrost spółek portfelowych 2012 vs. 2011:
 - Invia (przychody (szac.) +20% r/r; EBITDA (szac.) +47% r/r)
 - Geewa (przychody +100% r/r)
 - ABC Data (przychody +23% r/r, EBITDA oczyszczona +25%)
 - Morele.net (przychody + 98% r/r)

Wyniki GK MCI po H1 2012 r.

w mln PLN	H1 2012
jednostkowy wynik netto MCI	31,0
skonsolidowany wynik netto MCI	30,1
suma aktywów skonsolidowanych	751,5
suma skonsolidowanych aktywów netto	555,8
IRR za 1H (roczny)	11%

Czynniki, które miały główny wpływ na wynik MCI w H1 2012:

1. wzrost wartości certyfikatów funduszu TechVentures w wyniku:
 - a) przeszacowania inwestycji w Mall.cz do ceny z umowy sprzedaży
 - b) wzrost wartości inwestycji w Invia, Geewa, Morele (za sprawą bardzo dobrych wyników operacyjnych)

	H1 2012	H1 2011	Zmiana r/r
kurs MCI	4,79 PLN	7,19 PLN	-33%
kapitalizacja	298,6 mln PLN	448,3 mln PLN	-33%
AUM	822,2 mln PLN	823,0 mln PLN	0%
P/BV	0,54	0,8	
dług/kapitały	15%	15%	

* debt – pożyczki/kredyty bankowe, obligacje

Płynność MCI na nowe inwestycje

GRUPA MCI POSIADA PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCĄ GOTÓWKOWĄ I DOSTĘPNE PROMESY KREDYTOWE
W OGÓLNEJ KWOCIE OK. 257 MLN PLN + OK. 50 MLN PLN commitment KFK do funduszy MCI

KANAŁY FUNDRAISINGOWE MCI:

- GPW – obligacje i akcje
- Private Banking – emisje certyfikatów
- Refinansowanie bankowe
- Państwowy (PARP, KFK)
- Wyjścia z inwestycji

Bardzo dynamiczny rozwój branży internetowej daje **szerokie możliwości inwestycyjne** i chcemy elastycznie reagować na pojawiające się okazje - dlatego priorytetem dla Zarządu jest budowanie bufora płynności, aby wykorzystać ten potencjał inwestycyjny w latach 2012 – 2013.

OBLIGACJE MCI - HISTORIA I NOWA EMISJA 2012:

2004 - 2009
pięcioletnie
obligacje
zamienne
10 mln

2007 - 2009
dwuletnie
obligacje
zwykłe
50 mln

2009 – 2012
trzyletnie
obligacje
zamienne
50mln/22mln
pozostało do
wykupu

2010 – 2013
trzyletnie
obligacje
zwykłe
27,5 mln

2011 – 2014
trzyletnie
obligacje
zwykłe
35,3 mln

NOWA EMISJA – PLANY 2012

1. transze od 2012 do 2014
2. maksymalnie 50 mln całość
3. konwersja po cenie 9 zł (NAV/akcję)
indeksowane 10% r/r
4. cel : finansowanie planu nowych
inwestycji grupy na kwotę 300M PLN
w latach 2012/2013

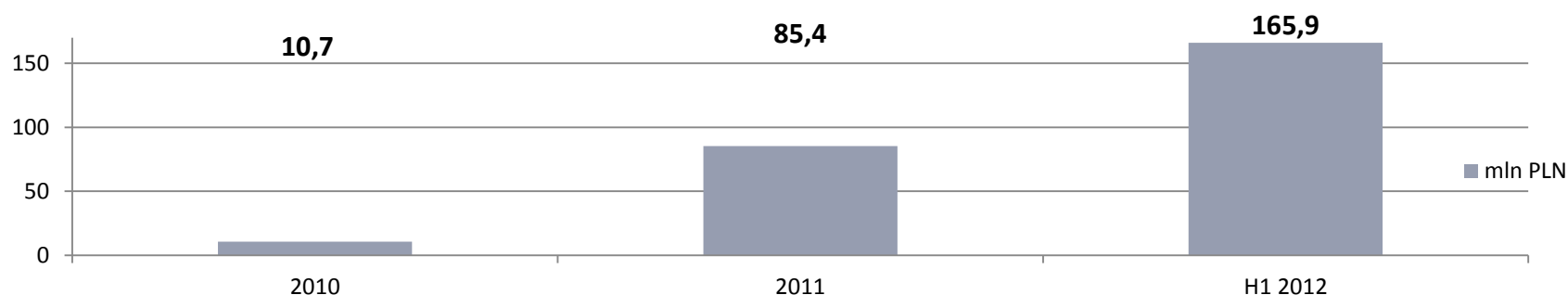
Płynność w grupie MCI (podsumowanie na 30.06.2012)

podmiot z Grupy MCI	rodzaj płynności	kwota wg sprawozdania finansowego (na 30/06 w tys. PLN)	udział MCI w funduszu kwotowo	udział MCI w funduszu % (brak podanego = 100%)
MCI SSF	środki pieniężne minus kredyt obrotowy (600 tys)	10 821	720	
	escrow (poza MCI)	- 10 101		
MCI.TechVentures	środki pieniężne i depozyty	146 537	103 295	88,5%
	kredyty	- 44 611		
	wpływ Mall.cz -2 część/ księgowane 3.07	14 791		
MCI EuroVentures	środki pieniężne i depozyty	639	639	
Helix Ventures	środki pieniężne i depozyty	1 394	697	50%
Internet Ventures	środki pieniężne i depozyty	2 364	591	25%
MCI.BioVentuers	środki pieniężne i depozyty	300	270	90%
MCI Partners	środki pieniężne i depozyty	71	71	
MCI.CreditVentures	środki pieniężne i depozyty	414	414	
inne spółki w Grupie	środki pieniężne	1 717	1717	
	ekwiwalenty środków pieniężnych	35 838	35 838	
środki pieniężne, depozyty i ekwiwalenty środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej MCI		160 174	144 253	
	promesy kredytowe i niewykorzystane linie kredytowe w Grupie Kapitałowej MCI*	97 600		
SUMA		257 774		
płynność w Grupie Kapitałowej MCI				

Rekordowa kwota wyjść z inwestycji w H1 2012



CAŁKOWITA KWOTA WYJŚĆ Z INWESTYCJI W H1 2012 VS. 2011 i 2010:



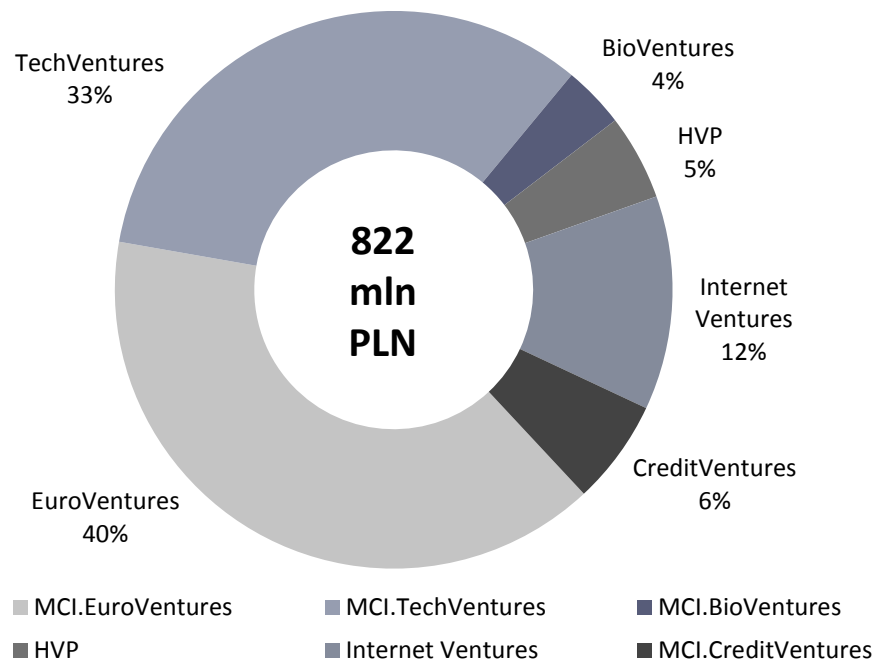
MOŻLIWOŚCI EXITOWE W 2012/2013:

- co najmniej 5 spółek o wysokim potencjale wyjścia (100M PLN)
- kluczowe growth opportunity: PE MANAGERS, ABC DATA, INVIA, GEEWA, MORELE
- pracujemy nad rozszerzeniem tej listy do 7-8 kandydatów w drodze portfolio management i nowych inwestycji
- zdrowy portfel, wysoka płynność i silna koniunktura w segmencie nowych technologii pozwala nam selektywnie realizować wyjścia z inwestycji

Wyniki wybranych spółek portfelowych

Portfel funduszy MCI Management

STRUKTURA AUM PE MANAGERS



IRR NETTO MCI ORAZ WYNIKI TRZECH NAJWIĘKSZYCH FUNDUSZY ZARZĄDZANYCH PRZEZ MCI

od początku działalności do 30/06/12

MCI Management – od początku działalności 19,15%

MCI.EuroVentures	12,24%
MCI.TechVentures	38,05%
MCI.BioVentures	10,89%
MCI.CreditVentures	10,28%

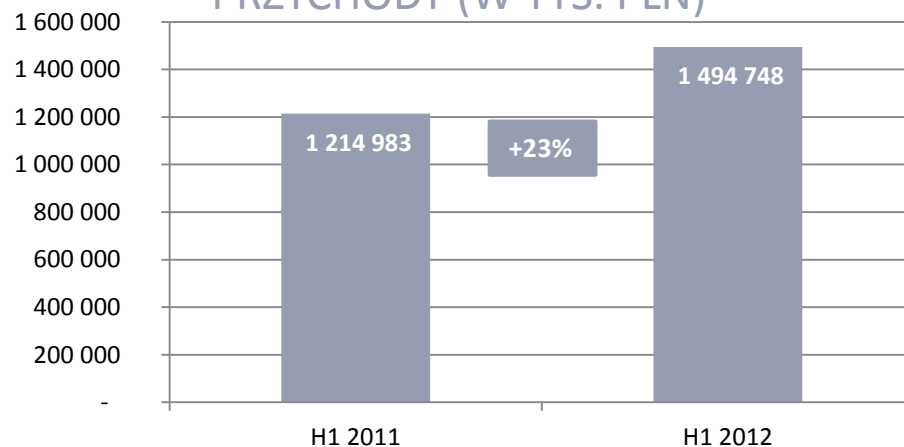
TOP 8

spółka	wycena na 30/06/12 (mln PLN) / udział MCI)	udział w aktywach
ABC Data	178	24%
Invia	88	12%
PE Managers	88	12%
CreditVentures	49	7%
Geewa	21	3%
Morele.net	14	2%
Naviexpert	9	1%
Genomed	6	1%
razem	453	60%
Gotówka w Grupie	144	21%
pozostałe pozycje	154	19%
AKTYWA ŁĄCZNIE	751	100%

ABC Data (dystrybucja IT)



PRZYCHODY (W TYS. PLN)



EBITDA (W TYS. PLN)



WYNIKI ABC DATA SA W H1 2012

- Skonsolidowana sprzedaż w H1'12 wzrosła o 23% (r/r). Zwiększenie wyniku na poziomie zysku brutto na sprzedaży w H1 2012 o 13,1% do 66 mln PLN w ujęciu r/r.
- Oczyszczona wartość EBITDA w H1'12 wyniosła 22,4 mln zł, co oznacza wzrost o 24,9% r/r.

ABC Data wypłaci akcjonariuszom łącznie 20 mln PLN dywidendy za rok 2011. Termin wypłaty dywidendy 28/09/12.

Dynamiczny rozwój działalności w krajach nadbałtyckich - od rozpoczęcia działalności na Łotwie i w Estonii w grudniu 2011 r. – ponad dwukrotny wzrost sprzedaży kwartał do kwartału

ABC Data prowadzi przygotowania do startu działalności operacyjnej na Węgrzech – planowany start Q4 br.

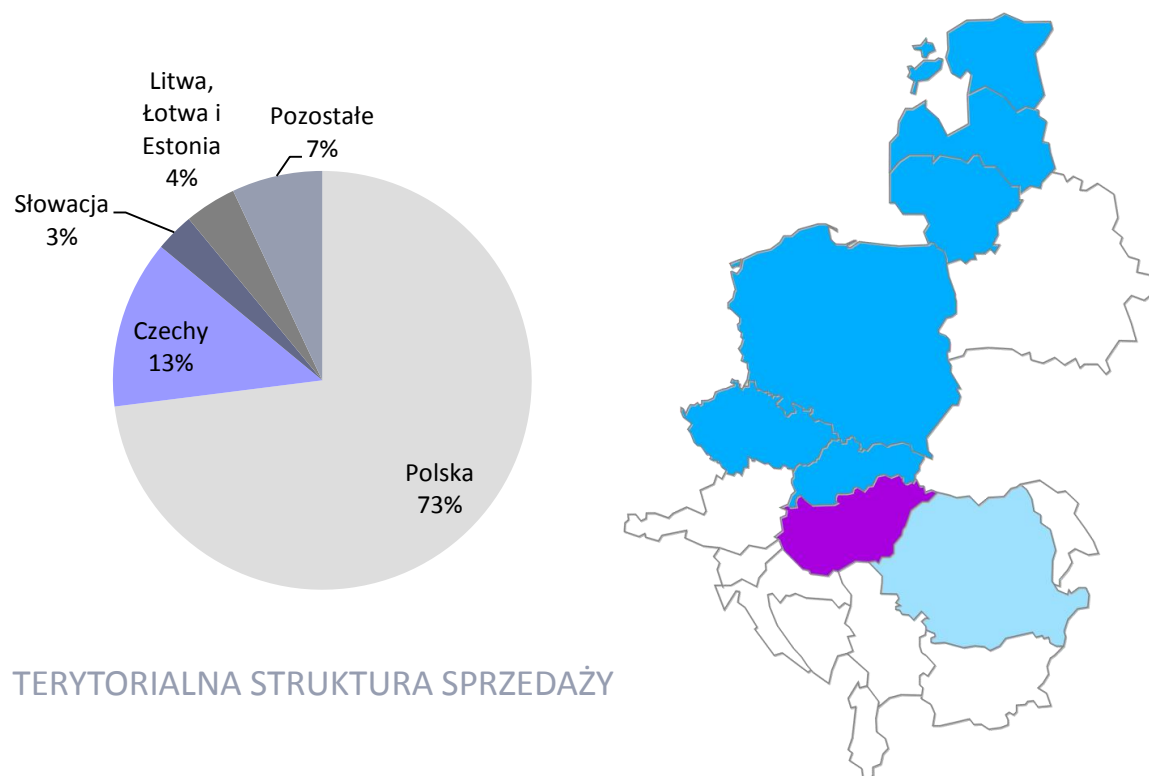
Colorovo to najlepiej sprzedająca się marka wśród materiałów eksploatacyjnych dystrybuowanych przez ABC Data. Spółka jeszcze w 2012 r. wprowadzi kolejne grupy produktowe pod własną marką.

ABC DATA NA GPW (2012)



ABC Data – ekspansja zagraniczna

- ABC Data jeszcze w tym roku rozpocznie działalność na strategicznym z punktu widzenia rozwoju Grupy rynku węgierskim.
- Zaledwie po dwóch kwartałach działalności ABC Data osiągnęła pozycję trzeciego gracza na rynku państw bałtyckich.
- Rozwój branży IT we wszystkich krajach CEE będzie prawie dwukrotnie szybszy od tempa wzrostu ich PKB – wg prognozy analityków.
- ABC Data jako jedyny dystrybutor IT do końca 2013 roku będzie bezpośrednio prowadzić działalność w należącej do Unii Europejskiej części Europy Środkowo – Wschodniej, którą zamieszkuje 100 mln osób.



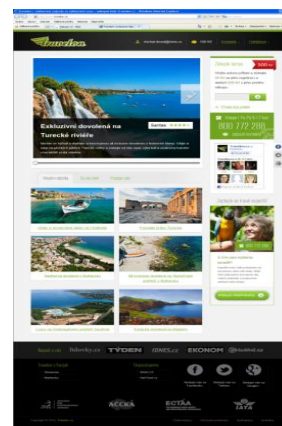
TERYTORYALNA STRUKTURA SPRZEDAŻY



INVIA SPRAWNIE WYKORZYSTUJE WZROST RYNKU E- I M-COMMERCE, CO SKUTKUJE DYNAMICZNYM ROZWOJEM SPÓŁKI I POZWALA NA UTRZYMANIE WYSKICH MARŻ.

tys. PLN	2010	2011	wzrost 2010/2011	H1 2012	2012 (prognoza cały rok)	wzrost 2011/2012 cały rok
INVIA						
przychody	29.381	36.812	25%	17.325	44.043	20%
EBITDA	6.329	7.429	17%	2.552	10.948	47%
marża	22%	20%		15%	25%	
TravelPlanet						
przychody	16.850	18.038	7%			
EBITDA	-1.256	245	n/a			

Spółki stale udoskonalają ofertę produktową oraz zwiększają konkurencyjność kanałów sprzedaży. **Obie spółki współpracują jedynie z najwyższej jakości tour operatorami oraz mają rozbudowaną ofertę ubezpieczeniową.** Dzięki temu skutecznie budują zaufanie klientów oraz zwiększają udział w rynku w obecnej sytuacji rynkowej.



	H1 2011	H1 2012	zmiana
przychód (tys. USD)	700	1.400	+100%

**CZTEROKROTNE ZWIĘKSZENIE
LICZBY UŻYTKOWNIKÓW (Y/Y)**

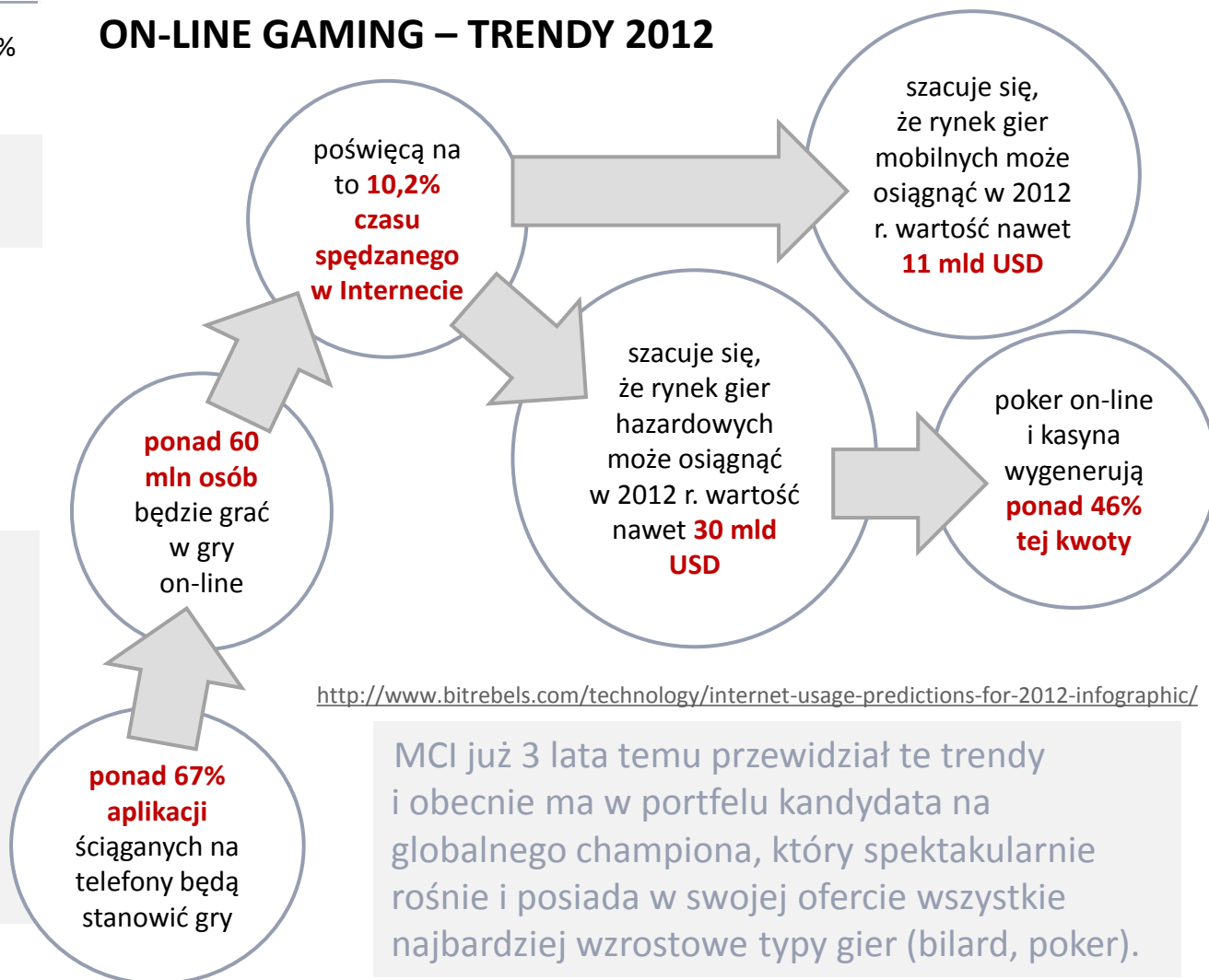


**PRZYCHODY Z POOL LIVE TOUR
WZROSŁY DZIESIĘCIOKROTNIE
(H1'11/H1'12).**

GEEWA ZAMIERZA UTRZYMAĆ TO
TEMPO, M.IN. PRACUJĄC NAD
WZROSTEM SPRZEDAŻY
WIRTUALNYCH DODATKÓW DO
GRY ORAZ EKSPANSJĄ NA IOS
I ANDROID.

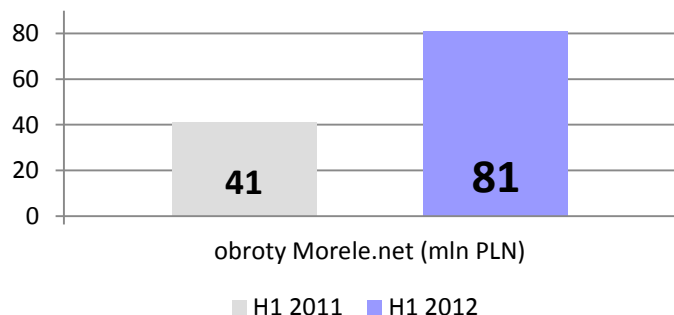
TRUDNO WYOBRAZIĆ SOBIE FUNDUSZ VC INWESTUJĄCY W INTERNET,
KTÓRY NIE INWESTUJE W TAK PERSPEKTYWICZNY SEGMENT, JAK GRY ONLINE

ON-LINE GAMING – TRENDY 2012



<http://www.bitrebels.com/technology/internet-usage-predictions-for-2012-infographic/>

MCI już 3 lata temu przewidział te trendy i obecnie ma w portfolio kandydata na globalnego championa, który spektakularnie rośnie i posiada w swojej ofercie wszystkie najbardziej wzrostowe typy gier (bilard, poker).

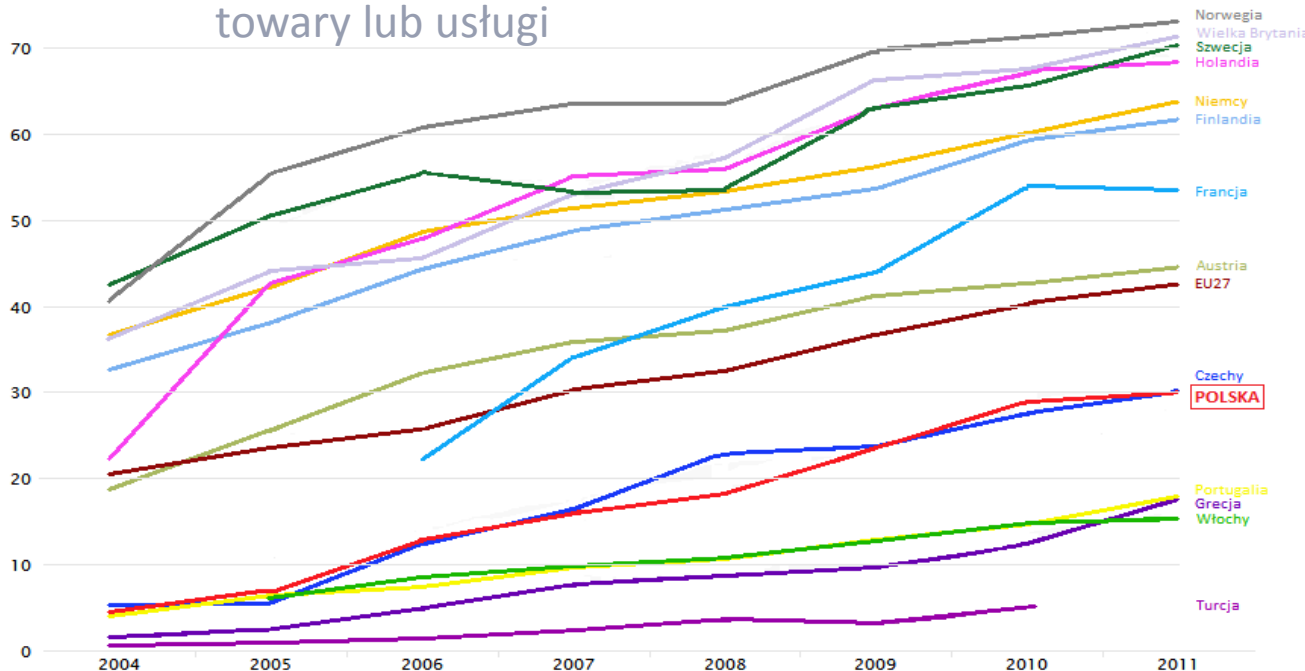


Do końca 2012 r. Zarząd Spółki przewiduje osiągnięcie łącznego obrotu na poziomie ok. 180 mln PLN.

E-COMMERCE W POLSCE

- 50% prowadzących e-biznes stwierdziło wzrost obrotów, 16% - spadek. Na rynku tradycyjnym: wzrost – 15%, spadek – 52% badanych - *Commerce Index*.
- Polska znalazła się na pierwszym miejscu w Europie pod względem szybkości wzrostu rynku e-commerce (33,5% w 2011 r. i 24% prognozowane na 2012 r.; prognoza dla Europy: 16%) - *Forrester Research*.
- Polacy wydadzą w 2012 r. na internetowe zakupy 5,6 mld EUR - *Kelkoo*.
- O 722% wzrosła w 2011 r. sprzedaż za pośrednictwem urządzeń mobilnych (najwięcej w Europie) - *Zanox Mobile Performance Barometr*.

% populacji zamawiającej on-line towary lub usługi



Rynek e-commerce wchodzi w fazę, gdy niska cena i szeroka dostępność towarów powoli przestają być czynnikiem wyróżniającym wśród konkurencji. W naszej ocenie kluczowym elementem będzie dostarczenie klientom kompleksowej oferty, obejmującej produkty z wielu branż. Nadchodzi czas podziału na duże, uniwersalne sklepy oraz sprzedawców niszowych, wyspecjalizowanych w wąskiej gamie produktów. Dlatego poszukujemy rozwiązań pozwalających na integrację wielu branż na jednej platformie informatycznej. Uważamy, że w niedalekiej przyszłości dzięki takim rozwiązaniom będziemy mogli również skutecznie wykorzystać opcję ekspansji na rynki zagraniczne. - **Radosław Stasiak**, wiceprezes zarządu Morele.net

Strategia MCI vs. rozwój branży internetowej

Strategia inwestycyjna MCI na 2012/2013 r.

- Efektem niepewności makroekonomicznej jest koncentracja na inwestycjach w *growth technology* i *consumer Internet*.
- MCI pragnie przeznaczyć na inwestycje 300 mln PLN a w przypadku uruchomienia kolejnego funduszu (MCI Partners Fund 3.0), nad którym pracuje, ponad 500 mln PLN w latach 2012-2013.
- W roku 2012 nowe inwestycje powinny zbliżyć się do 100 mln PLN (3-5 nowych projektów plus *follow-ons* w portfolio).
- Skoncentrujemy się na:
 - *growth capital* w dziedzinie inwestycji w technologie i Internet na terenie **CEE**, **DACH**, **CIS** i **Turcji**
 - europejskich kandydatach na globalnych czempionów (inwestycje z Intel Capital lub innymi globalnymi funduszami VC klasy A)
 - inwestycjach *early stage* w Internet i *med-tech* w Polsce (z KFK i PARP).
- Obszary inwestycyjne w Internecie: *cloud computing*, *fintech*, *e-commerce*, *social media*, Internet mobilny, *online entertainment* / *smart TV*.
- Nie będziemy przeprowadzali inwestycji typu LBO (poza branżą internetową/TMT) i w nieruchomości (poza *mezzanine* i *special situations*).

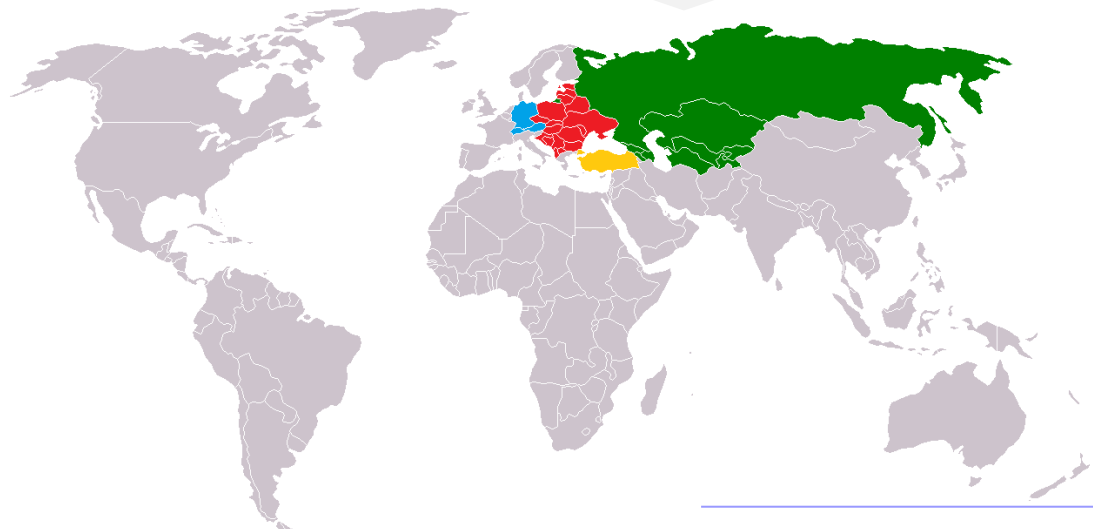


główny obszar inwestycyjny
pozostałe inwestycje
inwestycje pośrednie

} bieżące inwestycje

kraje leżące w obszarze zainteresowania MCI

byłe inwestycje



Strategia inwestycyjna – dlaczego growth capital

	rynek private equity	rynek publiczny	podaż kapitału	uwagi
buy-out i ekspansja (> 100 mln PLN)			duża	- mała podaż projektów, agresywny rynek aukcyjny w segmencie prywatnym, wysokie wyceny - rynek IPO / SPO otwarty pomimo kryzysu
wzrost (5-100 mln PLN)		?	MAŁA	- duża podaż dobrych projektów - rynek IPO / SPO bardzo ograniczony po kryzysie - istotna liczba przedsiębiorstw ma problem z pozyskaniem kapitału
wczesny etap (< 5 mln PLN)			duża	- niska podaż projektów wysokiej jakości - wysoka podaż kapitału – kapitalizacja funduszy z udziałem KFK to ok. 1 mld PLN - rynek New Connect otwarty pomimo kryzysu

WSKUTEK KRYZYSU POJAWIŁA SIĘ LUKA KAPITAŁOWA W SEGMENTCIE SPÓŁEK WZROSTOWYCH

PODAŻ KAPITAŁU JEST ZBYT MAŁA W WYNIKU ISTOTNEGO OGRANICZENIA AKTYWNOŚCI NA RYNKU PUBLICZNYM

MCI, POSIADAJĄC ISTOTNĄ PŁYNNOŚĆ, JEST TUTAJ ISTOTNYM GRACZEM

Strategia inwestycyjna – dlaczego Emerging Europe (1/2)



Zakładany % udział w portfelu inwestycyjnym

POLSKA	CEE	DACH	CIS	TURCJA
25% - 50%	20% - 40%	5% - 15%	5% - 25%	5%

Region

Obszary strategii

Źródła wzrostu wartości

POLSKA

inwestycje w sektorach z obszaru Internet / TMT z uwzględnieniem spółek na zróżnicowanym etapie wzrostu

- spółki we wczesnej fazie wzrostu z potencjałem na uzyskanie pozycji lidera (poziom krajowy / globalny)
- faza wzrostu (liderzy w obszarze CEE oraz liderzy globalni)
- faza ekspansji (liderzy krajowi / liderzy w obszarze Europy Środkowo – Wschodniej / liderzy europejscy i globalni)

CEE

bezpośrednie dofinansowania (rundy B i C) spółek w celu uzyskania pozycji lidera na rynku CEE / Emerging Europe lub koinwestycje z innymi VCs w spółki z potencjałem na globalnych liderów

- unikalne doświadczenie – MCI Management obecne jest w regionie od 2004 r., a całkowity IRR wyniósł dotychczas 40% przy ograniczonej konkurencji ze strony innych PE/VC
- wykorzystanie szczególnego potencjału inwestycyjnego w Czechach, Węgrzech i Krajach Bałtyckich
- duża podaż spółek, które pretendują do pozycji lidera w wymiarze globalnym (LogMeln, Avg, Avast, GetJear) oraz regionalnym (Invia, Netretail Holding, Allegro)

Strategia inwestycyjna – dlaczego Emerging Europe (2/2)



Region

Obszary strategii

Zakładany % udział w portfelu inwestycyjnym

POLSKA

CEE

DACH

CIS

TURCJA

25% - 50%

20% - 40%

5% - 15%

5% - 25%

5%

Źródła wzrostu wartości

DACH

koncentracja na e-commerce / marketplaces / e-commerce enablers (rundy B i C) w syndykacji z renomowanymi inwestorami

- relacje MCI Management z najważniejszymi VCs i inkubatorami przedsiębiorczości w regionie
- wykorzystanie doświadczenia w obszarze e-commerce i online media
- przejście regionu z modelu copycat w model „emerging world champions candidates” eg. CitiDeal/Groupon, DeliveryHero, Zalando.de, Bigpoint

CIS

inwestycje (rundy C i D) razem z międzynarodowymi, silnymi partnerami obecnymi na rynku

- już rozwinięte relacje MCI Management z kluczowymi inwestorami / projektami; wykorzystanie doświadczenia MCI dla ekspansji krajowych liderów w regionie na obszar CEE
- największy rynek Internetu w Europie (Mail.ru, Yandex.ru, Ozon, KupiVip, Kaspersky) z największą wartością IPOs w segmencie
- największe zwroty dla VC/PE (4-10 krotnie większa wycena exitowa niż w Polsce) z uwagi na wielkość podmiotów i potencjał rozwoju regionu

TURCJA

syndykowane inwestycje z renomowanymi partnerami

- duży rynek, szybko adaptujący nowe rozwiązania technologiczne, jeden z wiodących rynków i ekonomii w Europie i na świecie, eksport doświadczeń

Główne trendy rynku technologicznego

GŁÓWNE CECHY ROZWOJU RYNKU TECHNOLOGICZNEGO:

- wartość generowana w większym stopniu poprzez **innowacyjność modeli biznesowych a nie innowacyjność technologii**
- zasadniczym elementem przewagi konkurencyjnej **szybka i efektywna monetyzacja**

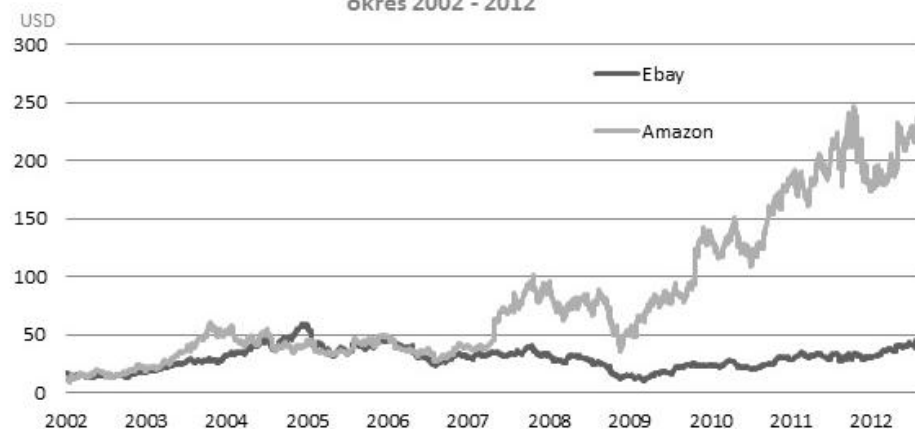
... a w ramach tego przede wszystkim :

- szybki rozwój **Internetu mobilnego** opartego o smartfony i tablety przekładający się na rozwój:
 - aplikacji mobilnych
 - usług opartych o geolokalizację
 - płatności mobilnych
 - usług związanych z dostarczaniem treści - przede wszystkim mediów mobilnych
- ekspansja **e-commerce**
- rozwój sektora **fin-tech**, w tym wyspecjalizowane usługi bankowe oferowane przez nowo powstałe spółki technologiczne

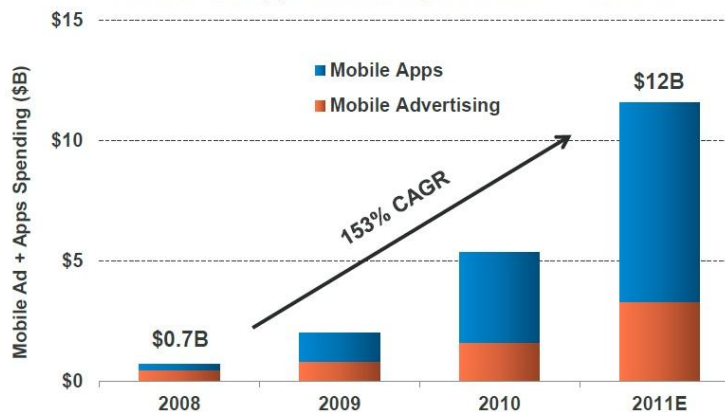
TO MODEL BIZNESOWY DECYDUJE O SUKCESIE W WIĘKSZYM STOPNIU NIŻ TECHNOLOGIA (AMAZON VS. EBAY)

Notowania Amazon vs. eBay

okres 2002 - 2012



Global Mobile App + Advertising Revenue, 2008 vs. 2011E



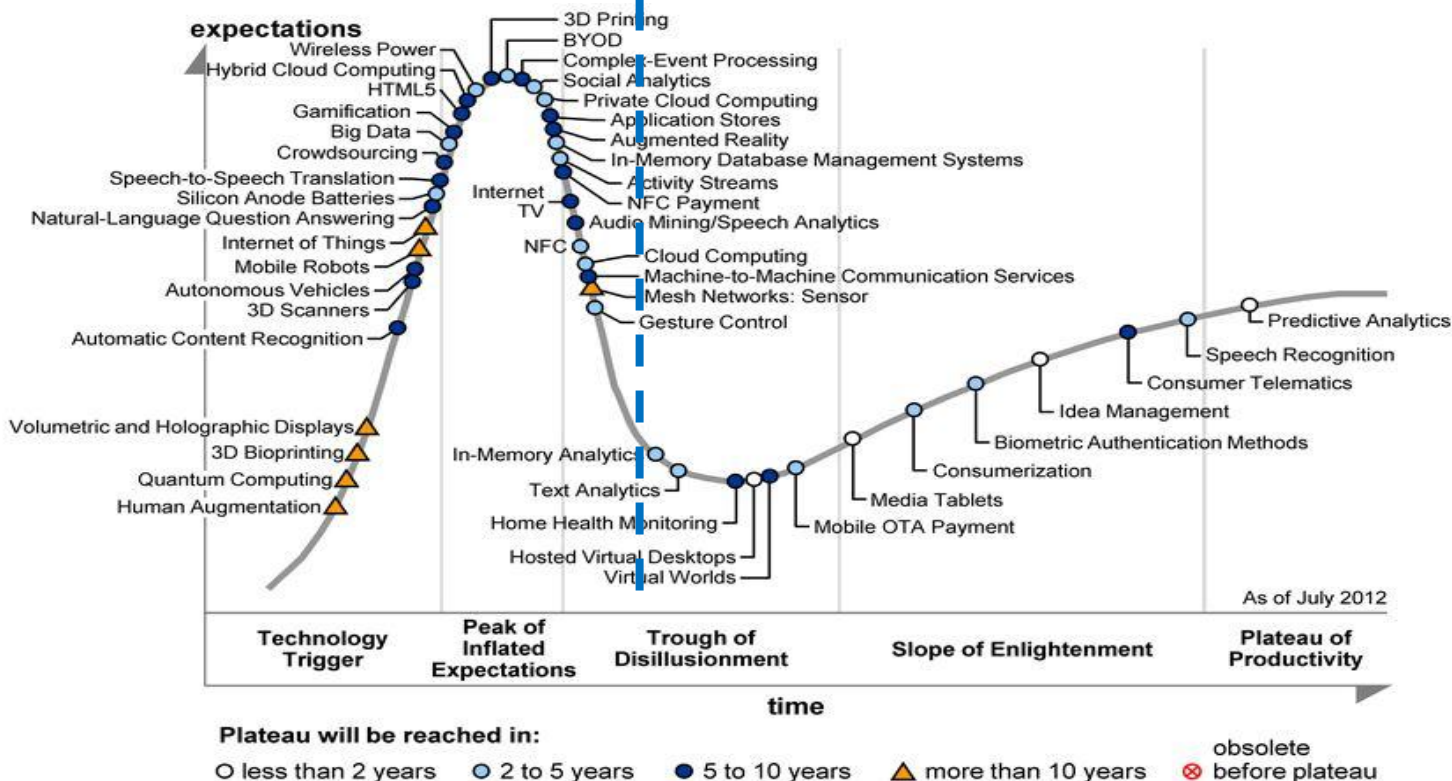
INTERNET =
INTERNET MOBILNY

Prognozy dot. rozwoju branży technologicznej

NAUKA

OBSERWACJA

INWESTYCJE



Emerging Europe:

- e-commerce
- e-commerce enablers
- digital entertainment
- cloud computing
- mobile apps
- smart TV
- medtech
- fintech

Źródło: Gartner

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