



Wyniki MCI Capital 3Q 2016 r.

Warszawa, 8 listopada 2016 r.

KPI MCI Capital 3Q 2016

Podsumowanie wyników MCI

Struktura WAN

„Closer look”: MCI.EuroVentures & MCI.TechVentures

Nowe inwestycje i rundy finansowania w 2016

NAV na akcję

Model biznesowy MCI

Skup akcji i NWZA

Pytania & odpowiedzi

2.249**mln PLN**

Aktywa funduszy

2.096**mln PLN**

WAN funduszy

1.359**mln PLN**Wartość aktywów w
bilansie MCI**(32)****mln PLN**

Strata netto

18,01**PLN**

Aktywa netto na akcję

10,25**PLN**

Cena rynkowa akcji

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA DO 30.09.2016 i w Q3 2016**FUNDUSZE**

- Na 30.09.2016 MCI posiadała CI Funduszy MCI.TV, MCI.EV, MCI.CV, IV oraz HVP
- Udział wartościowy MCI w poszczególnych Funduszach to MCI.TV – 54%, MCI.EV – 90%, MCI.CV – 69%, IV – 49%, HVP – 51%
- Wartość CI posiadanych przez MCI w poszczególnych Funduszach to: MCI.TV - 580,3 mln PLN, MCI.EV - 734 mln PLN, MCI.CV - 102 mln PLN, IV - 20,4 mln PLN, HVP - 11,4 mln PLN
- Łączny poziom aktywów Funduszy, w których CI posiada MCI wyniósł 2,2 mld PLN
- WAN Funduszy, których CI posiada MCI nieznacznie przekroczył 2 mld PLN
- Zobowiązania w Funduszach dotyczą w głównej mierze kredytów bankowych

MCI

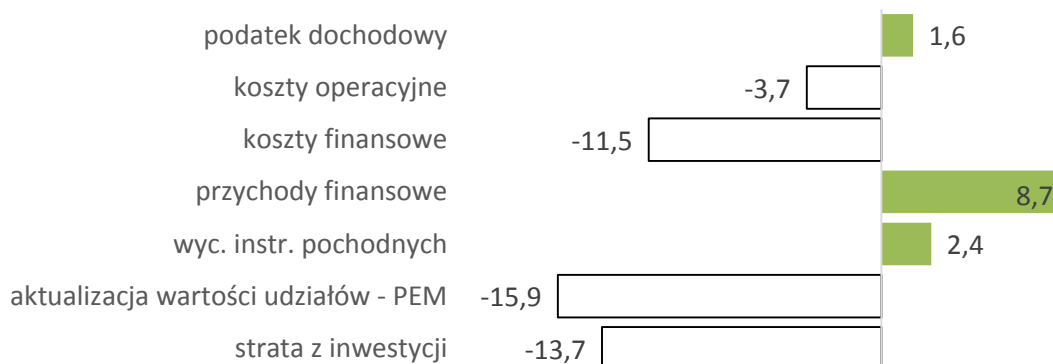
- Suma bilansowa MCI osiągnęła poziom 1,3 mld PLN
- Zobowiązania kształtowały się na poziomie 232 mln PLN
- W ciągu 9M 2016 Spółka zrealizowała stratę na poziomie 32 mln PLN, która wynikała głównie ze straty zrealizowanej na wycenie CI Funduszu MCI.EV w wysokości około 30 mln PLN oraz w związku ze spadkiem wyceny akcji PEM w wysokości 15,9 mln PLN skompensowanych wzrostem wartości CI Funduszu MCI.TV w wysokości około 12 mln PLN
- NAV/S wyniósł 18,01 PLN, co w relacji do ceny rynkowej na poziomie 10,25 PLN, oznacza dyskonto na poziomie 0,43

Omówienie bilansu i rachunku wyników MCI

Struktura aktywów MCI Capital

Pozycja bilansowa	Wartość w mln PLN	Udział %
Inwestycje w jednostkach zależnych (CI)	1 126,5	82,9%
Certyfikaty inwestycyjne	134,1	9,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55,4	4,1%
Private Equity Managers	25,8	1,9%
Należności	5,5	0,4%
Aktywa z tytułu odroczonego pod. dochod.	5,3	0,4%
Instrumenty pochodne	4,2	0,3%
Udzielone pożyczki	1,1	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	0,6	0,0%
Aktywa razem	1 358,5	100%

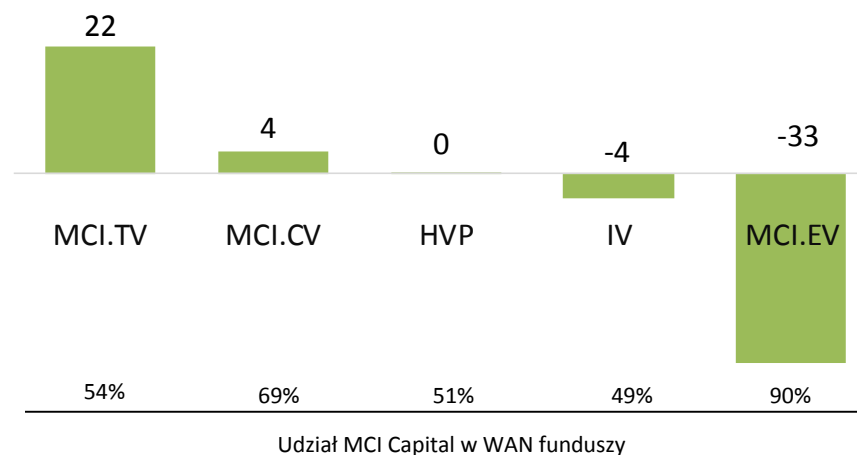
Składniki wyniku MCI (-32 mln PLN)



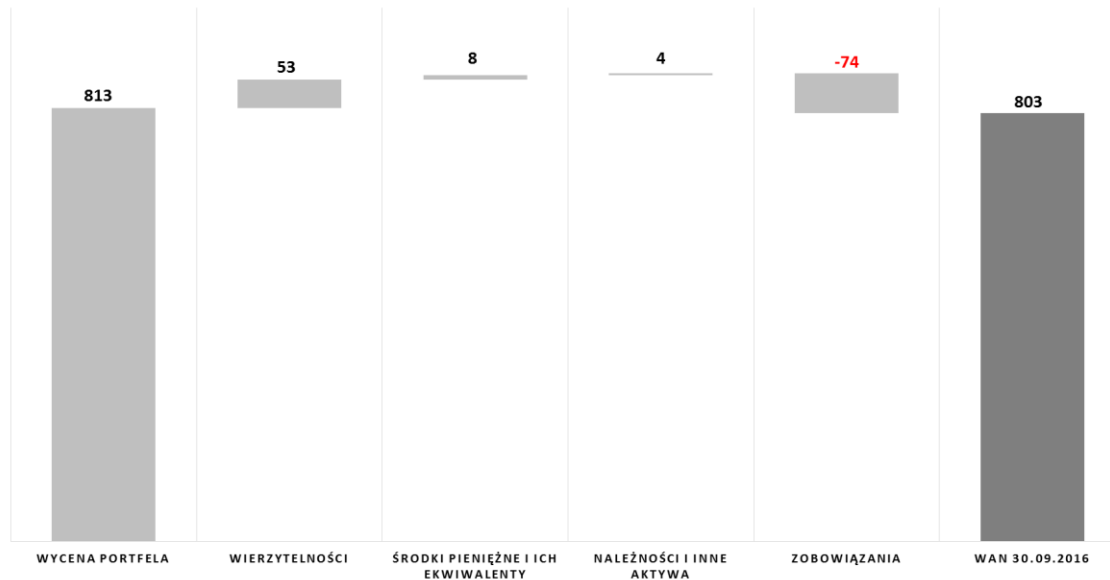
Struktura pasywów MCI Capital

Pozycja bilansowa	Wartość w mln PLN	Udział %
Kapitał zapasowy	1 047,7	77,1%
Zobowiązania z tytułu obligacji	232,1	17,1%
Kapitał podstawowy	61,8	4,5%
Pozostałe kapitały rezerwowe	43,7	3,2%
Rezerwy	11,6	0,9%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2,1	0,2%
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	1,7	0,1%
Pożyczki i kredyty bankowe	0,2	0,0%
Akcje własne	-9,9	-0,7%
Strata netto	-32,0	-2,4%
Pasywa razem	1 358,9	100%

Zmiana wartości CI Funduszy (-11 mln PLN)

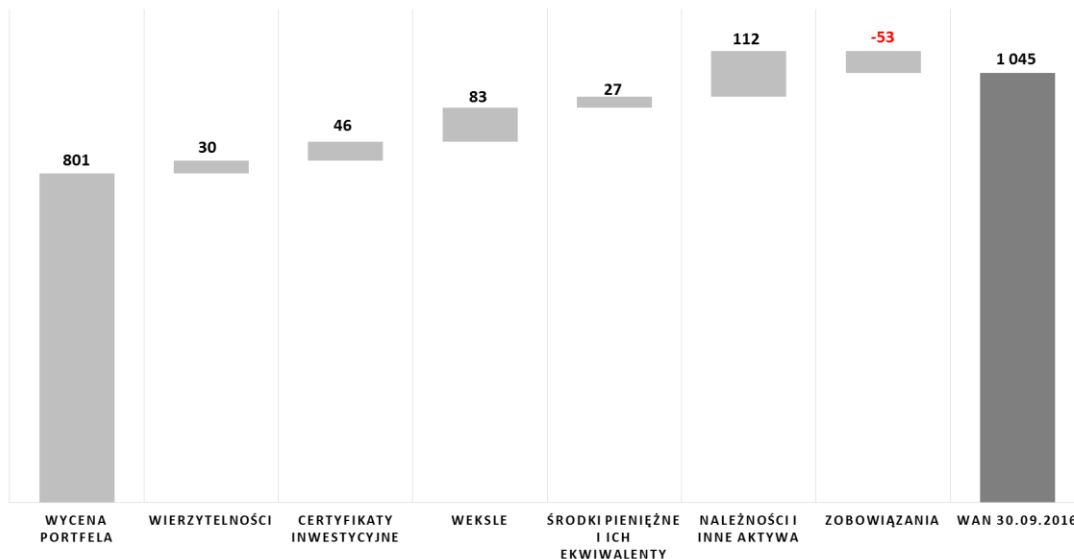


Dekompozycja WAN Subfunduszy MCI.EV i MCI.TV na 30.09.2016 (dane w mln PLN)



DEKOMPOZYCJA WAN MCI.EV

- **813 mln PLN** stanowiła wycena portfela spółek i opcji funduszu
- **53 mln PLN** wierzytelności to należności od spółki pod funduszem, w związku z nabytymi akcjami Indeks
- **74 mln PLN** to zobowiązania wynikające głównie z zaciągniętych kredytów bankowych i certyfikatów inwestycyjnych do wykupienia



DEKOMPOZYCJA WAN MCI.TV

- **801 mln PLN** stanowiła wycena portfela spółek i opcji funduszu
- **30 mln PLN** to wierzytelności wobec spółek portfelowych
- **46 mln PLN** stanowią CI Funduszu MCI.CV
- **83 mln PLN** to weksle stanowiące wierzytelności wobec spółek z innych funduszy
- **112 mln PLN** to należności wynikające głównie z nieopłaconych certyfikatów i z tyt. subskrypcji
- **53 mln PLN** to zobowiązania wynikające głównie z zaciągniętych kredytów bankowych i certyfikatów inwestycyjnych do wykupienia

„Closer look” na MCI.EuroVentures

- Obecna struktura funduszu MCI.EuroVentures to prawie 40% udział nowych inwestycji
- ATM, Dotpay, eCard – inwestycje z potencjałem i wysokim prawdopodobieństwem powtórzenia historycznych zwrotów
- Historyczny track record funduszu to zwroty między 2,5 a 4,0x CoC; średnio w ciągu 4 lat => >25% IRR

Zainwestowane
270 mln zł



Wycena + dyw
ponad **700 mln zł**

CoC
2,5-4x

Średnie maturity
4,3 lat

Zainwestowane
330 mln zł



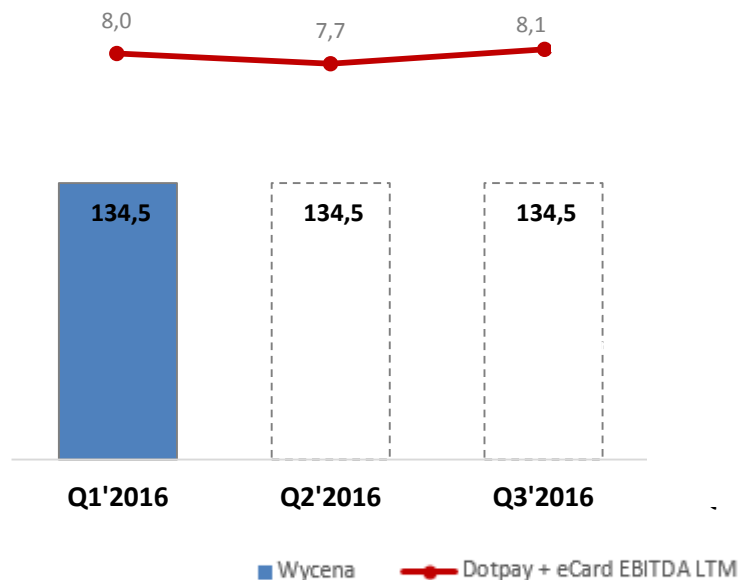
3-5 lat



16,6%

Średnioroczna stopa zwrotu*

WYCENA UDZIAŁÓW [m, PLN]



MCI.EV w spółkach eCard / Dotpay / Mobiltek

	eCard S.A.	CTM Mobiltek S.A. (Dotpay)
Data inwestycji:	19.02.2016	10.03.2016
Wartość inwestycji:	18.3m PLN	116.2m PLN
Udział:	51% MCI.EV 49% TUV SKOK	100% MCI.EV

Wartość inwestycji (H1'16) – 134.5m PLN; udział w funduszu (H1'16) – 16%

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE Q3'2016

Rozwój biznesu:

- Rynek płatności jest ściśle skorelowany z rynkiem e-commerce, który rośnie 15% YoY
- TTV Dotpay Q3'16YTD = 1.66 mld PLN – 35% wzrost YoY
- TTV eCard Q3C'16YTD = 1.94 mld PLN – 21% wzrost YoY
- Wygrany przetarg na obsługę Ministerstwa Sprawiedliwości (start Q4'16)
- Wygrany przetarg na projekt płatniczy dla klienta TelCo (przykład cross-sellingu: wdrożenie – Mobiltek ; obsługa – Dotpay)
- NeoClick – Joint Venture eCard/InPost

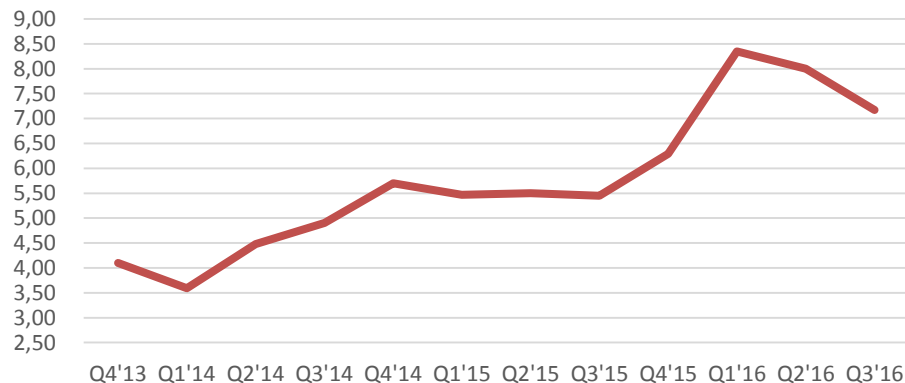
PMI:

- PMI eCard/Dotpay został opracowany i wdrożony
- Optymalizacja zatrudnienia o ~30%
- Renegocjacja stawek na PBL (pay-by-link) z bankami
- ~1.5m PLN synergii optymalizacyjnych w 2016
- Cel to podwojenie EBITDA w okresie 2015-2017

Personalne:

- Uzgodnione parametry koinwestycji Zarządu
- Andrzej Budzik objął stanowisko CEO dla eCard/Dotpay
- Aster Papazyan (ex. Commercial Director CEE PayU) powołany do Rady Nadzorczej eCard/Dotpay. Nadzoruje PMI oraz wspiera spółkę w opracowaniu strategii sprzedażowej i rozwoju biznesu

WYKRES KURSU AKCJI



M TRY		2013FY	2014FY	2015FY	2016LTM
Przychody		1615	2206	3385	3624
EBITDA		42	61	93	95
Dług netto (bilansowy), bez AVEA loan		-46	-75	-78	-25

AVEA loan - dług bilansowy Datagate, spłata de facto dokonywana i gwarantowana przez AVEA (spółka kontrolowana przez Turk Telecom)

MCI.EV w spółce INDEX Group

Data zakupu udziałów/akcji:	od 2013 do 2016 (w tym skupy akcji z giełdy)
% udziału (30.06):	26,1%
Zmiana wartości pakietu MCI (od wejścia do 30.06)	ok. +98% (ok. 2,0x CoC, incl. div)

Wartość inwestycji (H1'16) – 161mn PLN;
udział w funduszu (H1'16) – 19%

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Spodziewany wzrost przychodów o 22% YoY i wzrost EBITDA o 17% YoY w 4Q'16. Estymacja EBITDA 2016E: ponad 95mn TRY

- Sprzedaż iPhone 7 oczekiwanym istotnym wsparciem dla wyników sprzedażowych Index w 4Q'16
- Planowane rozszerzenie umowy dystrybucyjnej Datagate z Turk Telekom na nowe regiony w 2017
- Spółka zależna Artim (value added services): podpisany kontrakt z Sun Oracle na dystrybucję rozwiązań w Azji Centralnej
- Rozliczenie projektu nieruchomościowego do końca 2017 – łącznie ok. 237-253 mn TRY przychodów przypadających na Index, ok. 95 mn TRY z projektu spodziewane w postaci dywidendy w 2018

Cel kilkuletni:

- Do 2023 wśród 5 największych dystrybutorów produktów technologicznych /IT w Europie. Osiągnięcie 9,5 mld TRY przychodów w 2019 r.

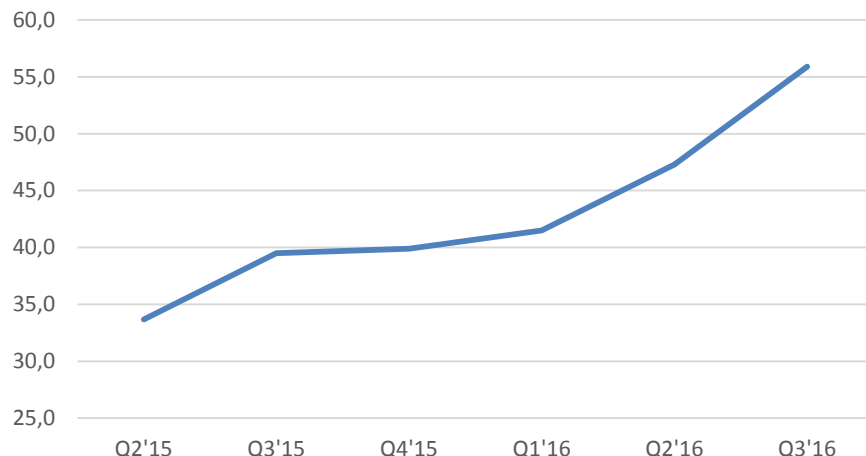
Wycena:

Obecna cena giełdowa: 7,5 TRY/ akcję (MCap ok. 420mn TRY)

Raporty analityczne – cena docelowa:

- Garanti (31.10): 10,8 TRY/ akcję

WYKRES KURSU AKCJI



M PLN		2013FY	2014FY	2015FY	2016LTM
Przychody gotówkowe (proforma)		36	216	330	350
EBITDA (proforma)		10	84	115	124

MCI.EV w spółce Wirtualna Polska Holding (WPH)

Data zakupu udziałów: 2013
IPO: maj 2015 (part. exit MCI)
% udziału (30.06): 11,3%
(MCI posiada 29,4% w EMH, który posiada 38,5% udziałów w GWP)

Zmiana wartości pakietu (od wejścia do 30.06): ok. +175%
(ok. 2,7x CoC, incl. part. exit & div)
Inni główni udziałowcy: Innova Capital (via EMH)

Wartość inwestycji (H1'16) – 109mn PLN;
udział w funduszu (H1'16) – 13%

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

WPH korzysta ze wzrostu rynku reklamy internetowej oraz wzmacnia ekspozycję na segment e-commerce, który wraz z kolejnymi przejściami stanowi coraz większy udział w przychodach (obecnie >30%)

- Czerwiec 2016: akwizycja nocowanie.pl, największy pośrednik noclegowy (75% za 21,2mn PLN)
- Finalizacja nabycia Totalmoney.pl za 14,5mn PLN
- Otrzymanie koncesji z KRRiT na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym. Prace nad finalizacją projektu uruchomienia telewizji WP (planowany start TV: początek grudnia)
- Kontynuacja realizacji strategii „MoViBE”: mobile, video, big data i e-commerce
- Zwiększenie linii kredytowej w mBank i ING na akwizycje i capex z 50mn PLN do 100mn PLN

Cel kilkuletni:

- osiągnięcie 50% przychodów i EBITDA grupy z rynku e-commerce
- budowa największego podmiotu medialnego w polskim internecie oraz głównego podmiotu sprzedającego usługi online

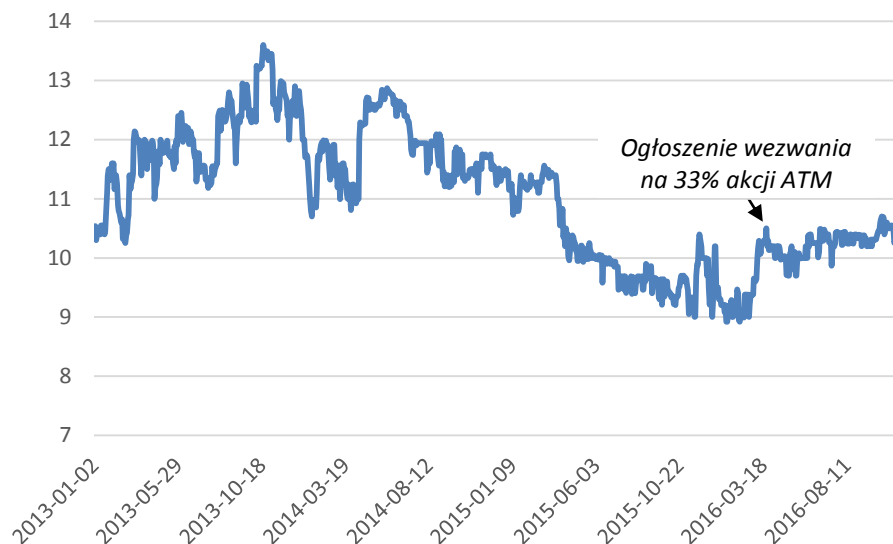
Wycena:

Obecna cena giełdowa: 54 PLN/ akcję (MCap: ok. 1,5 mld PLN)

Raporty analityczne – cena docelowa:

- DM PKO BP (6.10): 66,0 PLN
- Trigon DM(14.09): 62,0 PLN
- Haitong Research (5.09): 60,7 PLN

WYKRES KURSU AKCJI



MCI.EV W SPÓŁCE ATM

Data inwestycji: 1Q/ 2Q 2016

% udziału w spółce: 30,5%

Inni inwestorzy: T. Czichon (25%),
OFE Nationale-Nederlanden (20%)

*Wartość inwestycji (H1'16) – 113m PLN;
udział w funduszu (H1'16) – 13,7%*

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Model:

- Spółka jest liderem kolokacji, hostingu i szerokopasmowej transmisji danych, oferującym usługi chmury obliczeniowej i dostępu do Internetu oraz inne zaawansowane usługi telekomunikacyjne o wartości dodanej, świadczone pod marką Atman
- Po przeprowadzonych w roku 2015 inwestycjach Spółka dysponuje obecnie niemal 8 tys. m2 netto powierzchni kolokacyjnej, która zajęta jest przez klientów w ok. 50%. Dodatkowo możliwe jest relatywnie szybkie zwiększenie podaży powierzchni o kolejne 1,5 tys. m2 netto, dzięki rozbudowie centrum danych zlokalizowanego przy ul. Konstruktorskiej w Warszawie

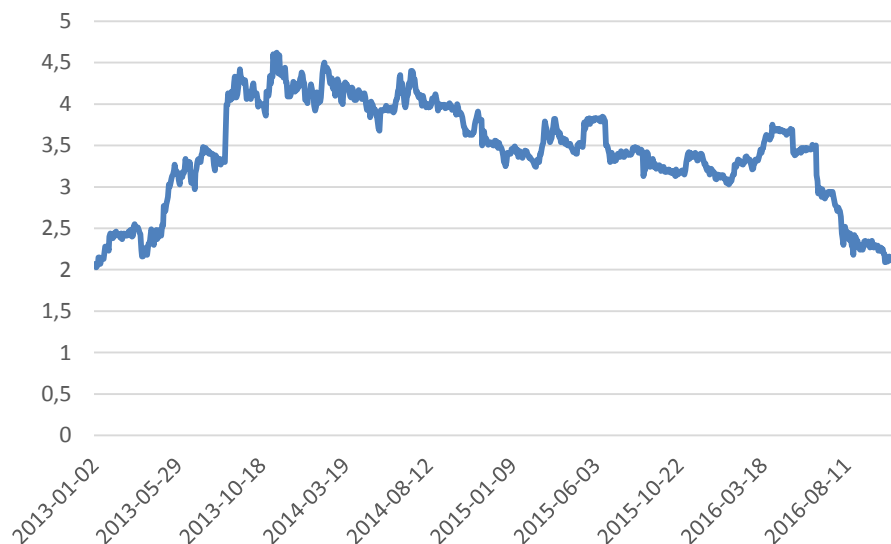
Najważniejsze wydarzenia:

- 05/06.2016 Zmiana Członków Zarządu
- 06/09.2016 Restrukturyzacja działu sprzedaży
- 09.2016 Zawarcie umów dotyczących refinansowania zadłużenia, łącznie PLN 156 mln

Plany:

- Rozwijanie usług o wartości dodanej
- Zwiększenie tempa komercjalizowania powierzchni kolokacyjnej
- Pozyskanie dużych kontraktów z klientami zagranicznymi
- Pozyskanie środków ze sprzedaży części działalności spółki zależnej Linx Telecommunications B.V.

WYKRES KURSU AKCJI (pln)



MCI.EV W SPÓŁCE ABC DATA

Data inwestycji: 3Q 2007

% udziału w spółce: 61,5%

Inni inwestorzy: OFE PZU Złota Jesień (9%),
OFE Aviva BZ WBK (7%)

Wartość inwestycji (H1'16) – 221,9m PLN;
udział w funduszu (H1'16) – 26,7%

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Model:

- Grupa ABC Data jest wiodącym dystrybutorem sprzętu i oprogramowania komputerowego funkcjonującym w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, działającym bezpośrednio na obszarze Polski, Republiki Czeskiej, Słowacji, Litwy, Łotwy, Estonii, Węgier i Rumunii.

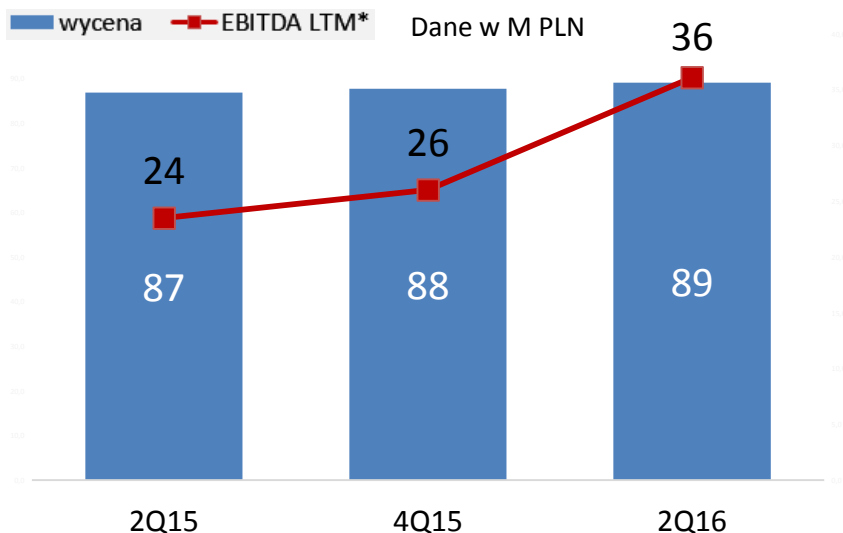
Najważniejsze wydarzenia:

- 08.2016 Zwiększenie udziału w polskim rynku dystrybucji IT do 23%
- 08.2016 Podpisanie umowy na zakupu 81,3% akcji spółki S4E specjalizującej się w sprzedaży usług z wartością dodaną
- 09.2016 Spółka została pierwszym oficjalnym dystrybutorem smartfonów Xiaomi w UE
- 10.2016 Uzyskanie zgodny UOKiK na przejęcie kontroli nad S4E

Plany:

- Rozwój dystrybucji z wartością dodaną na bazie S4E
- Optymalizacja operacji
- Dalszy rozwój Spółki w regionie CEE
- Rozwój kanałów elektronicznych

WYCENA UDZIAŁÓW (w koszcie nabycia/różnice kursowe)



*) EBITDA LTM skorygowana o CH

MCI.EV w spółce Lifebrain

Data inwestycji: czerwiec 2015 (EUR 10M)
II transza: styczeń 2016 (EUR 10M)
Posiadany kapitał: 16,4%

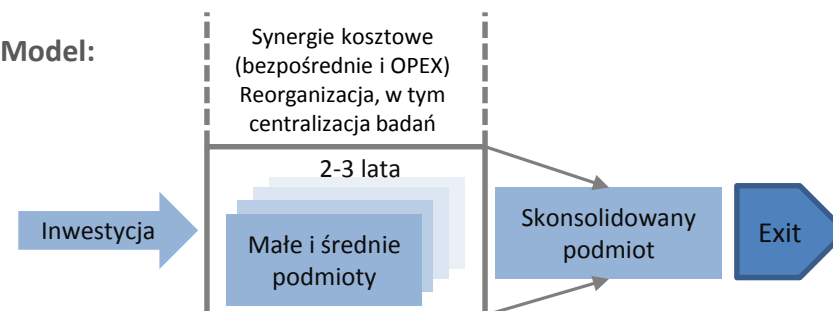
Inni udziałowcy:

- Twórcy grupy FutureLAB (M. Havel)
- BIP Investment Partners (family-backed PE)
- Madaus Capital Partners

Wartość inwestycji (H1'16) – 89m PLN;
 udział w funduszu (H1'16) – 10%

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Model:



- Konsolidacja rynku usług medycznych poprzez centralizację procesów i wdrażanie nowych usług oraz rozwiązań logistycznych i IT
- Diagnostyka medyczna podstawą ponad 70% wszystkich decyzji medycznych
- Rynek rosnący w Europie w stabilnym tempie 2-4% YoY, bardzo rozdrobniony (10 największych grup laboratoryjnych posiada 16% rynku), o wartości EUR ~26Mld

Najważniejsze wydarzenia:

- Sprzedaż CH za 11x EV/EBITDA
- Zabezpieczone 90M EUR kredytu na dokończenie akwizycji
- Do wrze'16: 147 lokalizacji w 11 regionach Włoch

Plany:

- W 2016 roku kupno podmiotów za 17M EUR plus kontynuacja zakupów w 2017
- Exit 2018 - strateg (Synlab, Unilab, Sonic). Synlab najbardziej prawdopodobny, drugi po Sonic podmiot w Europie. Wg CEO Synlab w Europie jest miejsce dla dwóch graczy z 2-3bln EUR sprzedaży.

Silni regionalni czempioni



od 2011 r.



supermarket online

od 2012 r.



od 2013 r.



taupyk laiką ir pinigus!

od 2015 r.



od 2015 r.



od 2015 r.



od 2015 r.



od 2012 r.

AUCTIONATA

od 2015 r.

22,76%

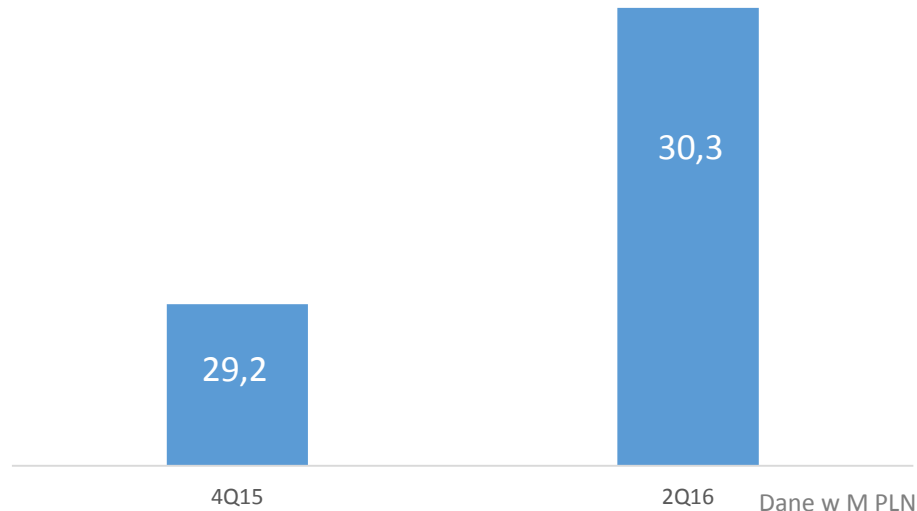
Średnioroczna stopa zwrotu*



46% IRR

Portfel inwestycyjny funduszu MCI.TechVentures składa się obecnie z ponad 20 inwestycji, wśród których znajdują się zarówno podmioty zidentyfikowane przez nas jako silni regionalni czempioni, jak również kandydaci do szybkich wzrostów.

WYCENA UDZIAŁÓW



MCI.TV w spółce iZettle

Data inwestycji: 10/2015, dodatkowa runda: 3Q2016

% udziału w spółce: 1,5%; dodatkowa runda 3Q2016
2,2% (emisja w trakcie rejestracji)

Inni inwestorzy: Index Ventures, Creandum, Greylock,
Northzone, Amex, Dawn Capital,
Intel Capital

Wartość inwestycji (H1'16) – 30m PLN; udział w funduszu
(H1'16) – 4,25%

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Model:

- Lider rynku mobilnych akceptacji płatności w Europie i Ameryce Łacińskiej przeznaczonych dla małych i średnich firm
- Spółka oferuje
 - (1) terminale dla kart płatniczych oraz płatności mobilnych
 - (2) kasy fiskalne oparte na tabletach & rozwiązaniach cloud
 - (3) produkty finansowe (kredyty obrotowe dla przedsiębiorców korzystających z terminali (iZettle Advances)
 - (4) usługi dodatkowe zintegrowane z platformą iZettle (księgowość online etc)
- Założona w 2010 r., z siedzibą w Sztokholmie i Londynie, obecna w 12 krajach

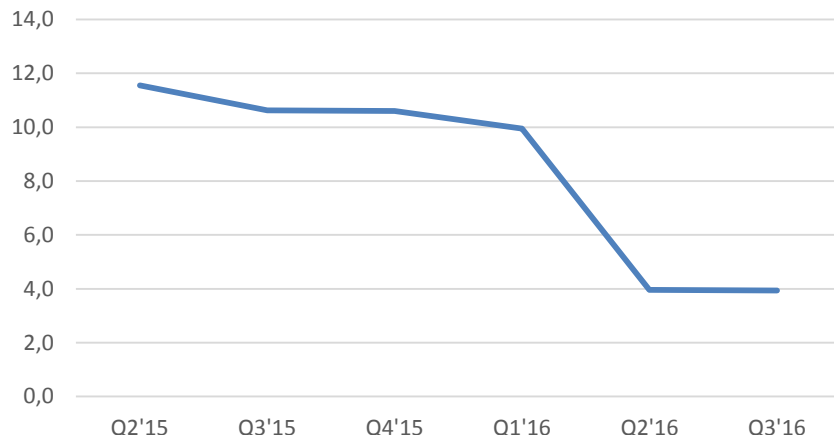
Cele strategiczne na 2016:

- Plan wzrostu skali biznesu: +90% YoY
- Systematyczna optymalizacja ekonomiki jednostkowej oraz marży
- Wzmocnienie pozycji na nowych rynkach
- Rozwój nowych produktów kredytowych (iZettle Advance)
- M&A / konsolidacja w sektorze

Teza Inwestycyjna MCI:

- Budowa lidera mobilnych Point-of-Sales w Europie i Ameryce & Południowej oraz rozszerzenie oferty o komplementarne produkty kredytowe iZettle Advances
- Strategia wyjścia: 2018+ (IPO lub trade sale (inwestorzy strategiczni)

WYKRES KURSU AKCJI



M EUR		2013FY	2014FY	2015FY	2016LTM
Przychody		49	101	179	205
Marża brutto (GM)		10	23	47	57

MCI.TV w spółce Windeln.de

Data zakupu udziałów/akcji: inwestycje w latach 2013-14 oraz skup akcji w 2016

IPO: maj 2015 (part. exit MCI)

% udziału (30.06): 7,1%.
Stan obecny (ponad 10%)

Zmiana wartości pakietu MCI (od wejścia do 30.06): ok. +39% (ok. 1,4x CoC, incl. part. exit)

Inni ważni udziałowcy: Acton, DN Capital, Goldman Sachs, Deutsche Bank

Wartość inwestycji (H1'16) – 32mn PLN;
udział w funduszu (H1'16) – 4,5%

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

- **Ok. 1,1mn aktywnych klientów (2Q'16), €87 średni koszyk zakupowy, 67% stanowi ruch z kanału mobile (blisko 50% zamówień z kanału mobile)**
- **Poprawa dywersyfikacji przychodów (2Q'16):** ponad 26% sprzedaży pochodzi spoza regionu DACH & Chin
- **Projekt STAR (lipiec '16):** zamknięcie shopping club (na bazie marki Nakiki rozwój full-price e-shop z ofertą produktową skierowaną do dzieci pow. 2-go roku życia), reorganizacja dostawców (fokus na 290 kluczowych), centralne zakupy na bazie kluczowych 30 dostawców, relokacja magazynu
- **Wzmocnienie zarządu:** Jürgen Védie COO (ex- Zooplus)
- **Poziom gotówki (2Q'16):** €67mn plus €14mn revolving credit line

Cel kilkuletni: europejski lider e-commerce dla młodych rodzin

Wycena:

Obecna cena giełdowa: € 4,0-4,1/ akcję (MCap ok. € 105-107mn)
= > atrakcyjna wycena spółki ok. 0,2-0,3x EV/ Sales 2016E

Raporty analityczne – cena docelowa:

- Goldman Sachs (24.08): € 6,0 (2-letnia perspektywa)
- Montega (19.09): € 5,5
- Deutsche Bank (24.08): € 5,0
- Commerzbank (1.09): € 4,0

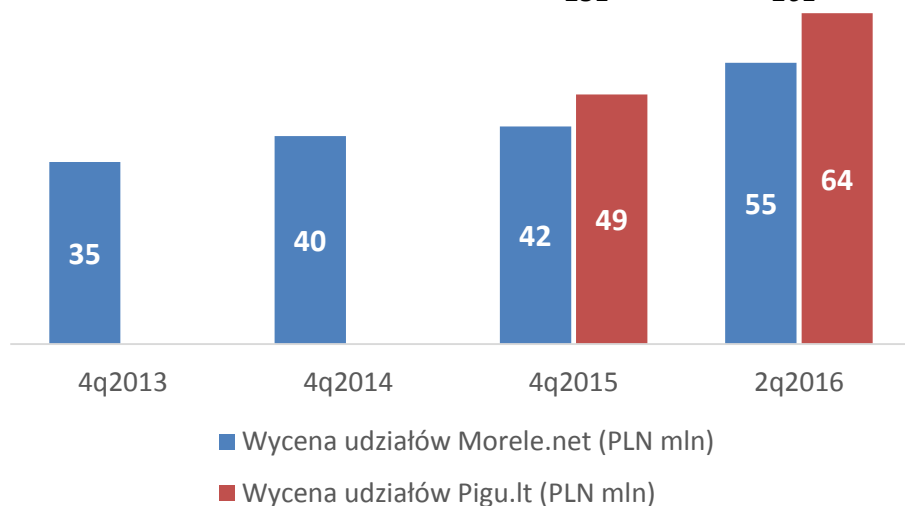
WYCENA UDZIAŁÓW

Morele.net przychody LTM (PLN mln):

241 362 453 498

Pigu.lt przychody LTM (PLN mln):

231 261



MCI.TV W MORELE.NET

Data inwestycji: 4Q 2011

% udziału w spółce: 3Q 2016
zwiększenie udziału z 45,5% do 52,5%

Inni inwestorzy: Założyciele

Wartość inwestycji (H1'16) – 55m PLN;
udział w funduszu (H1'16) – 7,7%

MCI.TV W PIGU.LT

Data inwestycji: 3Q 2015

% udziału w spółce: 51%

Inni inwestorzy: Założyciele

Wartość inwestycji (H1'16) – 64m PLN;
udział w funduszu (H1'16) – 9%

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Morele.net:

- Spółka prowadzi sklep internetowy dedykowany do zakupów elektroniki użytkowej z ofertą ponad 190 tys. indeksów
- Do silnych stron Spółki należy wydajne narzędzia sourcingowe wysoka efektywność w zakresie logistyki, rozliczeń i obsługi klienta. Spółka rozpoczęła budowanie oferty w nowych kategoriach

Najważniejsze wydarzenia:

- 10.2016 Zwiększenie udziału MCI.TV z 45,5% do 52,5%
- 10.2016 Pozyskanie domeny Morele.pl
- 11.2016 Start Morele.net z nowym U.

Plany:

- Dalsze zwiększanie udziału w rynku elektroniki użytkowej
- 4Q 2016/ 1Q 2017 Start kampanii marketingowej promującej brand Morele oraz wybrną ofertę Spółki

Pigu.lt:

- Spółka jest liderem w segmencie e-commerce na Litwie i Łotwie oraz dynamicznie zdobywa udziały w Estonii, gdzie rozpoczęła działalność w połowie 2015 roku

Najważniejsze wydarzenia:

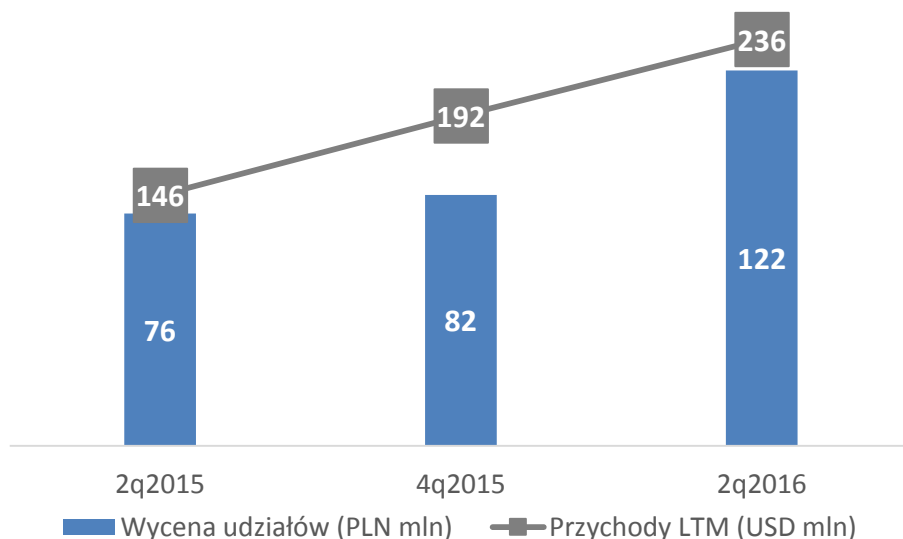
- Zdobywanie pozycji lidera na Łotwie
- Osiągnięcie negatywnego cyklu konwersji gotówki oraz optymalizacja kosztów operacyjnych
- Utrzymanie ponad 30% stopy wzrostu

Plany:

- Wzrost przychodów istotnie powyżej wzrostu rynku na Litwie i Łotwie
- Dalsze dynamiczne zwiększanie udziału w Estonii
- Wejście na rynki skandynawskie

Gett - Lider europejskiego rynku usług transportowych na żądanie i światowy lider w segmencie B2B

WYCENA UDZIAŁÓW



MCI.TV W SPÓŁCE GETT

Data inwestycji: 2Q 2015

% udziału w spółce: 3,5%

Inni inwestorzy: Volkswagen, Vostok New Ventures, Baring
Vostok Capital Partners, Kreos Capital

Wartość inwestycji (H1'16) – 122m PLN;
udział w funduszu (H1'16) – 17%

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Model:

- Założona w 2010 r. Gett (wcześniej Gettaxi) to największa i najszybciej rosnąca poza USA spółka oferująca profesjonalne usługi przewozu osób. Obecnie zajmuje #3 pozycję w NYC, #1 w Wielkiej Brytanii, Rosji i Izraelu. Gett większość przychodów generuje z usług B2C, natomiast istotną przewagą jej modelu biznesowego są usługi B2B. Dzięki zasięgowi i jakości obsługi, Gett współpracuje z ponad 2 tysiącami globalnych przedsiębiorstw, wśród których są największe korporacje na świecie.

Najważniejsze wydarzenia:

- Inwestycja grupy Volkswagen w wysokości ~300M USD, zwiększające wycenę spółki do 1.2B USD
- Przejęcie Mountview (Radio-Taxis): osiągnięcie pozycji lidera na rynku UK (ponad 50% black cabów) oraz doważenie biznesu grupy poza Rosją
- Osiągnięcie trzeciego miejsca w segmencie przewozów w Nowym Jorku

Plany:

- Dalszy rozwój grupy z większym naciskiem na rozwój poprzez przejęcia
- IPO w ciągu 18 miesięcy

Przez pierwsze 3 kwartały 2016 roku, fundusze zainwestowały ponad 325 mln zł w nowe inwestycje oraz w kolejne rundy finansowania

Nowe inwestycje

marketinvoice

Platforma do faktoringu online

REMOTEMYAPP

Strumieniowanie treści multimedialnych



Lider centrów danych w Polsce z rozległą infrastrukturą światłowodową



Profesjonalne wsparcie departamentów PR i komunikacji spółek

dotpay

MOBILTEK
BRILLIANT MINDS

Płatności online

Rundy finansowania



Multi-store



Bezgotówkowe rozliczenia transakcji płatniczych



Transfery walutowe

answer.com

E-Fashion



Supermarket online

asgoodasnew

Sprzedaż używanej elektroniki użytkowej



Produkty dla niemowląt i matek



Dystrybucja IT

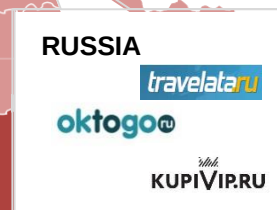
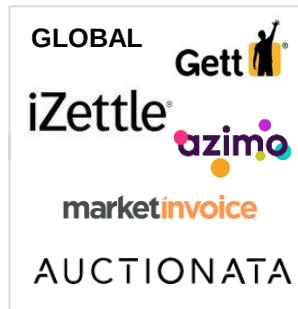
AUCTIONATA

Marketplace dóbr luksusowych



Platforma handlowa B2B

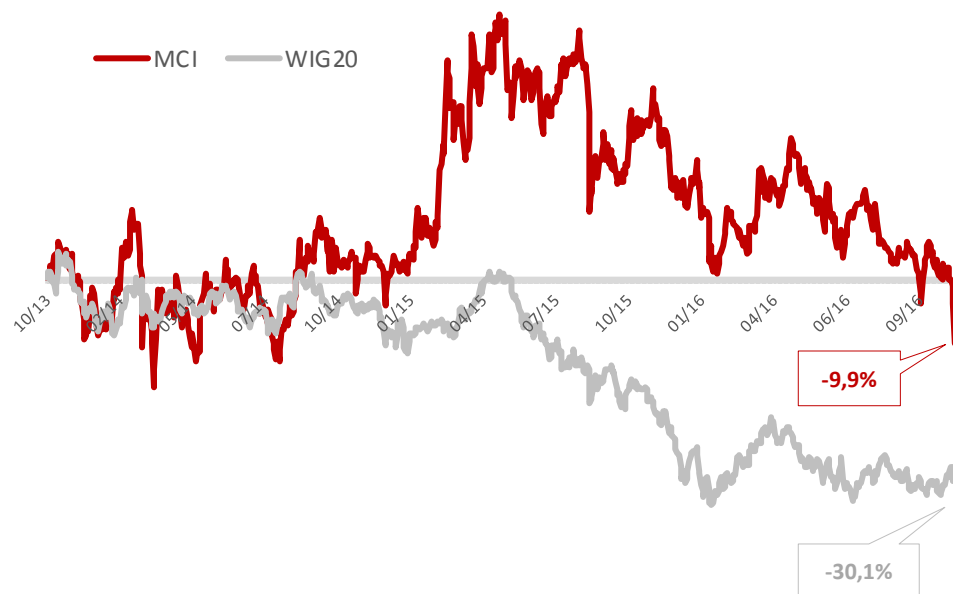
Utrzymujemy dywersyfikację geograficzną i sektorową



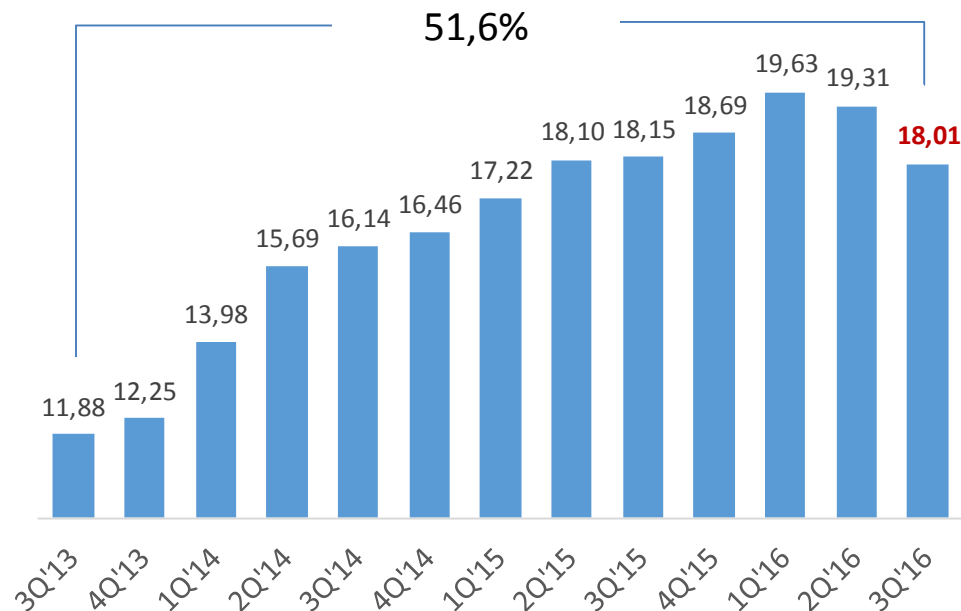
Utrzymujemy strategię dywersyfikacji geograficznej, poprzez planowanie naszych inwestycji w następującym układzie geograficznym:

- 50% Polska
- 40% rynki Europy Zachodniej, Skandynawii i Izraela
- 10% rynki rozwijające się: Rosja i Turcja

3 letnie notowania MCI



NAV na akcję

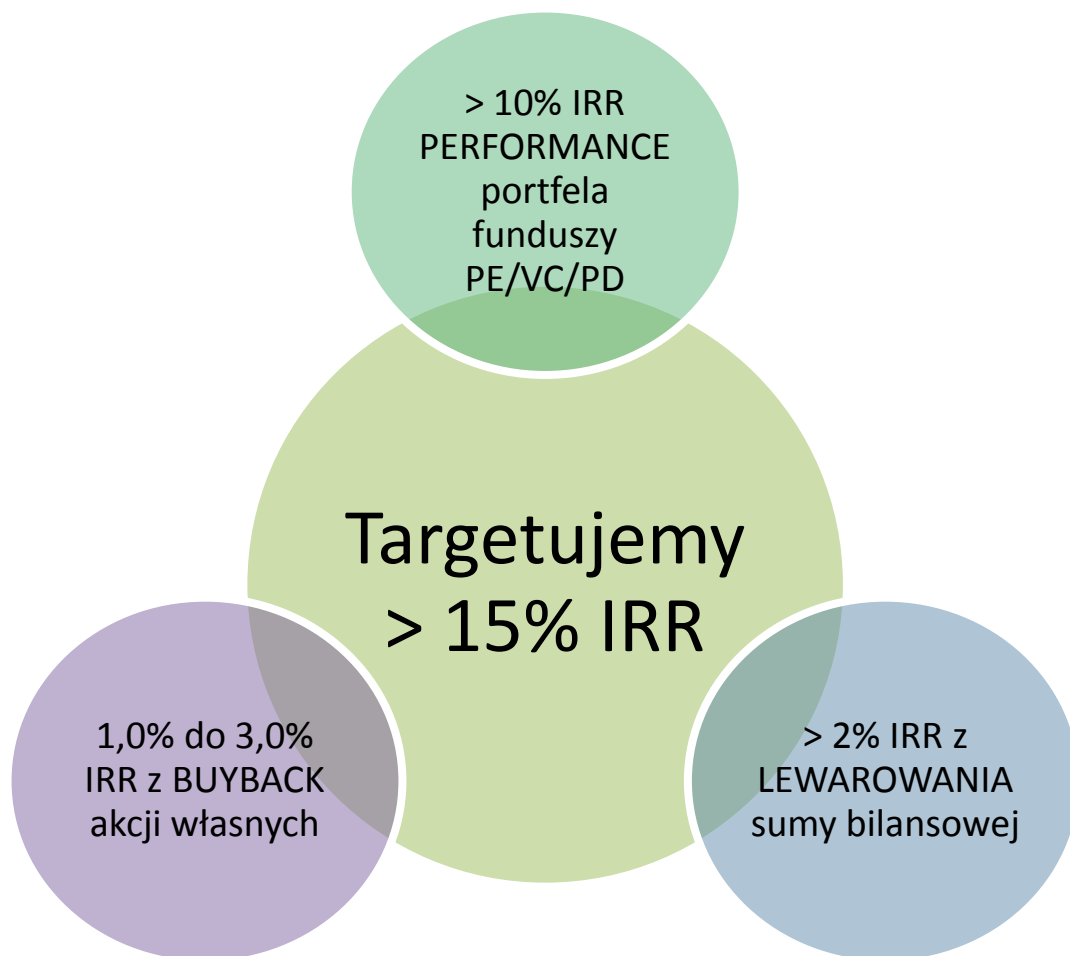


3 letnie notowania MCI

Kursu MCI w ciągu ostatnich 3 lat spadł o **-9,9%**. W tym samym okresie WIG20 obniżył swoją wartość o 30,1%.

Wzrost NAV na akcję w ciągu ostatnich 3 lat

Spółka stabilnie zwiększa wartość NAV/akcję. 3 lata temu NAV/akcję wynosił 11,88 podczas gdy na 30.09.2016 wartość wskaźnika osiągnęła poziom **18,01**. Oznacza to wzrost o 51,6% w analizowanym okresie.



III STABILNE FILARY WZROSTU MCI:

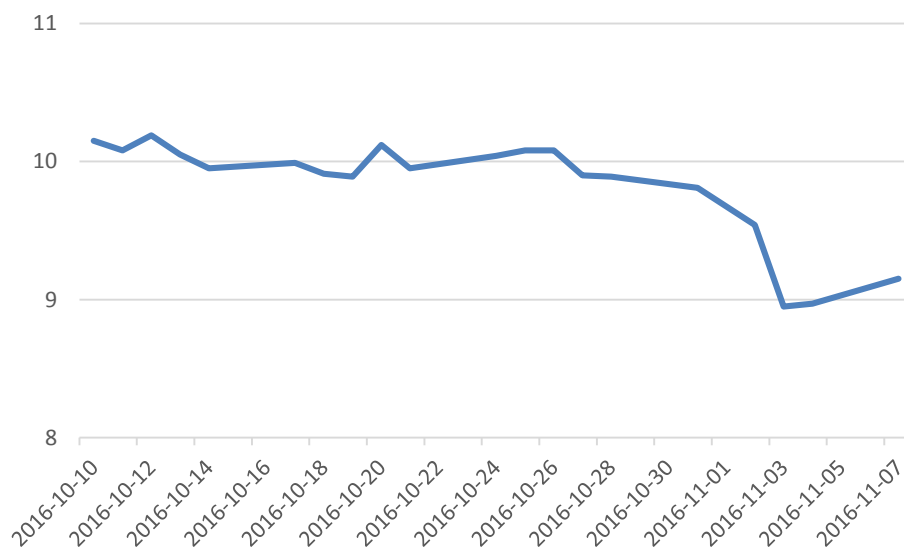
- **Targetowana średnia stopa zwrotu z portfela funduszy PE/VC/PD** stabilnie przekraczająca 10% IRR rocznie. Wzrost dywersyfikacji MCI.EuroVentures i udziału funduszy portfela dłużnego wpływający na stabilizację średnioterminowego wyniku.
- **Lewarowanie** – utrzymywanie zadłużenia na poziomie stanowiącym średnio 20% – 30% wartości aktywów Spółki, dający wzrost wartości IRR na poziomie około 2% rocznie.
- **Buyback** (skup akcji własnych) w celu umorzenia, dający wzrost wartości IRR na poziomie od 2,0% do 10% rocznie.

Skup akcji i planowany wpływ na wyniki w roku 2016

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA:

- W roku 2016 Spółka skupiła łącznie **915.489 akcji**
- Spółka planuje istotne rozszerzenie programu skupu i jego realizację w Q4 2016
- 14.11.2016 odbędzie się NWZA, na którym przedmiotem zatwierdzenia będzie rozszerzenie programu skupu akcji własnych celem umorzenia **do poziomu 100 MLN PLN** (wcześniejsza uchwała WZA pozwalała na skup z runku akcji do 20 MLN PLN)
- Spółka podpisała z Noble Securities umowę na obsługę programu skupu w formie „mikro wezwania”
- Proces rozpocznie się po 14.11.2016 (po NWZA) i planowane zakończenie przypada na pierwszy tydzień grudnia 2016
- Spółka planuje skupować akcje po średnim kursie z ostatniego miesiąca poprzedzającego rozpoczęcie skupu

KURS MCI W OKRESIE OSTATNIEGO MIESIĄCA (10.10 – 07.11 – 9,83 PLN)



SYMULACJA WYPŁYWU SKUPU I UMORZENIA NA WYNIKI MCI (NAV/S) W 2016

liczba akcji na 30.09.2016	61 779 619
akcje już skupione	915 489
wartość skupionych akcji	9 903 686
estymacja skupu (do 100 MLN PLN)	90 096 314
cena jednostkowa	9,83
liczba akcji do skupienia	9 165 444
liczba akcji po umorzeniu	51 698 686
NAV/S na 30.09.2016	18,01
NAV/S po umorzeniu istniejących	18,28
NAV/S po umorzeniu wszystkich	21,52

Dlaczego spółka nie skupowała swoich akcji w Q3 2016, skoro ogłosiła program buy-back'u?

- Spółka może prowadzić program skupu celem umorzenia na tyle na ile pozwalają jej zgody korporacyjne i przepisy prawa.
- Spółka analizowała przepisy prawa (MAR), które zmieniły się w lipcu 2016 i ich wpływ na planowany skup.
- W międzyczasie temat skupu był konsultowany z zewnętrznymi doradcami prawnymi.
- W kontekście zmian w przepisach oraz rozszerzenia programu skupu dostosowana została umowa z Noble Securities.
- Spółka będzie skupowała akcje z rynku już po zakończeniu okresu zamkniętego.
- Skup w formule „mikro wezwania” rozpocznie się zaraz po uzyskaniu zgody akcjonariuszy (WZA odbędzie się 14.11.2016).

Dlaczego spółka chce kupować akcje w ramach mikro wezwania po cenie rynkowej? Dlaczego nie zaoferuje akcjonariuszom ceny wyższej niż rynkowa?

- Planowane przez Spółkę „mikro wezwanie” nie jest formą wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
- Spółka nie zamierza w żadnym stopniu wpływać na kurs akcji – jedynie korzystać z utrzymującego się dyskonta i niskiej ceny rynkowej akcji.
- Dla realizacji komunikowanych celów wynikowych Spółki – podnoszenie NAV/S – korzystne jest optymalizowanie ceny skupu, czyli kupowanie po najniższym możliwym kursie – to jest w interesie Spółki.
- Skup celem umorzenia w cenie innej niż oferuje rynek mógłby zostać uznany za manipulację kursem akcji Spółki.
- Spółka planuje skupować w ramach „mikro wezwania” akcje po cenie rynkowej – najprawdopodobniej średniej cenie z ostatniego miesiąca poprzedzającego dzień skupu.

Jak zmiany w przepisach dotyczące opodatkowania FIZ'ów, które są planowane do wdrożenia od 1.01.2017 przełożą się na funkcjonowanie polskich FIZ'ów, gdyby wdrożono je w zakomunikowanej formie.

Postulowane zmiany są na razie w fazie projektowej i nie ma pewności w jakim kształcie zostaną ostatecznie wdrożone.

Wierzymy, że intencją Ustawodawcy jest faktycznie „uszczelnienie” systemu podatkowego, a nie zlikwidowanie podstaw do funkcjonowania FIZ'ów na polskim rynku i przeniesienie działalności inwestycyjnej do Luksemburga.

W swojej strukturze MCI nie posiada Funduszy służących celom optymalizacji podatkowych.

Aktualizacja sytuacji w Windeln

- Po dłuższym okresie spadków kurs się ustabilizował.
- Fundusz w ostatnim okresie zwiększył swoje zaangażowanie w spółce, poprzez zakup akcji z rynku, dzięki czemu posiada teraz ponad 10% udziałów.

Czy w umowach inwestycyjnych dotyczących innych spółek portfelowych znajdują się podobne opcje jak te WP? Jeśli tak to w jakich?

Odwołujemy się do dostępnych publicznych danych na dzień 30.06.2016

Opcja przypisana do inwestycji w Wirtualną Polskę S.A. jest premią jaka będzie przysługiwać założycielom Spółki z tytułu wzrostu wartości Spółki potwierdzonego transakcją sprzedaży akcji WP posiadanych przez fundusz EV („Fundusz, EV”). Innymi słowy strata na wycenie opcji związana jest z częścią zysku wygenerowanego przez Fundusz na inwestycji w Spółkę od momentu inwestycji, jaką fundusz – zgodnie z zawartą umową inwestycyjną – podzieli się z założycielami Spółki.

Fundusz od momentu inwestycji w Spółkę do dnia 30.06.2016 r. osiągnął zysk 112 mln zł na obecnie wycenianym pakiecie akcji, z czego 41 mln zł – zgodnie z zawartą umową inwestycyjną – przysługiwało założycielom spółki jeżeli na dzień 30.06.2016 doszłoby do realizacji całego zysku, tj. sprzedaży wszystkich akcji posiadanych przez fundusz po kursie z dnia 30.06.2016.

Jeżeli w przyszłości dojdzie do wzrostu kursu akcji WP to wzrośnie strata z tytułu opcji przy jednoczesnym wzroście wartości pakietu akcji WP posiadanych przez MCI.EV. Z drugiej strony, jeżeli dojdzie do spadku kursu akcji WP to strata z tytułu opcji zmniejszy się, przy jednoczesnym spadku wartości pakietu akcji WP.

Inne umowy inwestycyjne nie przewidują tego rodzaju opcji.

„Czemu prezes spółki giełdowej, który nie dostarcza akcjonariuszom ani dywidendy ani wzrostu kursu myśli o premii dla siebie emitując A1? Po co takie emisje skoro spółka posiada akcje własne, których użycie jako wynagrodzenie byłoby tańsze niż emisja nowych?”

Czy Zarząd rozważa emisję nowych akcji po cenach niższych od NAV z wyłączeniem programów premii?

Akcje własne skupione przez Spółkę mogą być użyte tylko w celach przewidzianych uchwałą WZA. Akcje skupione w celu umorzenia nie mogą być wykorzystywane dla obsługi rozliczeń z pracownikami (wynagrodzenia, programy motywacyjne), dlatego akcje skupione przez Spółkę w ramach ostatniego skupu nie mogły być wykorzystane w celu rozliczenia wynagrodzenia Prezesa Zarządu.

Wynagrodzenie dla Prezesa zarządu (rozliczane w akcjach nowej emisji) jest z punktu widzenia Spółki korzystniejsze niż rozliczane w formie gotówkowej.

Nie, Zarząd nie rozważa emisji nowych akcji po cenach dużo niższych niż NAV z wyłączeniem programów premii. W ostatnich 3 latach Spółka nie emitowała akcji po cenach niższych niż NAV w innych celach niż programy motywacyjne oraz wynagrodzenia wydawane w akcjach.

- Powyższa prezentacja nie stanowi oferty w rozumieniu prawa.
- Powyższa prezentacja została przygotowana w oparciu o najlepszą wiedzę MCI Capital SA i w dniu publikacji zawierała dane aktualne.

MCI Capital SA

Warsaw Spire

Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa

tel. +22 540 73 80, faks +22 540 73 81

e-mail: office@mci.eu

www.mci.pl