

# MCI inwestuje w Turcji

20.05.2013

Spółka z Grupy MCI Management sfinalizowała transakcję nabycia 20% akcji największego tureckiego dystrybutora IT, spółki Indeks Bilgisayar. Dzięki inwestycji MCI zaczyna budować platformę do dalszej ekspansji w regionie tzw. *Large Emerging Europe*

Po uzyskaniu stosownych zgód tureckich władz (zezwolenie Turkish Competition Authority) oraz zgód korporacyjnych MCI Management podpisał ostateczną umowę inwestycyjną nabycia 20% akcji Indeks Bilgisayar (11.200.000 akcji) od Erola Bilecika, jej założyciela, większościowego akcjonariusza i przewodniczącego Board of Directors. Płatność zrealizowana zostanie w transzach przy czym pierwsza dokonana została z istotnym dyskontem wobec wyceny rynkowej. Całkowita wartość transakcji uwarunkowana jest realizacją ambitnych prognoz Indeks na lata 2013-2014. Nabywającym akcje od Erola Bilecika jest Alfanor 13131 AS, spółka zależna od subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

*- Inwestycja w Indeks jest konsekwencją realizacji naszej strategii ekspansji regionalnej w krajach o ponadprzeciętnych stopach wzrostu. W wyniku tej transakcji MCI został istotnym udziałowcem z silnymi prawami akcjonariusza mniejszościowego - powiedział Tomasz Czechowicz, partner zarządzający MCI Management. - Cieszymy się, że MCI stał się inwestorem atrakcyjnej spółki, która funkcjonuje na rynku o silnych perspektywach wzrostu - dodał*

MCI oczekuje wzrostu wartości zakupionych akcji w wyniku rozwoju spółki na wyjątkowo wzrostowym rynku i stałych wpływów dywidendowych. Realizacja tej dużej inwestycji typu buyout wpłynie pozytywnie na stabilizację wartości portfela MCI. W ramach zaangażowania w projekt do Rady Nadzorczej i Komitetu Doradczego (Advisory Commitee) dołączyli rekomendowani przez fundusz Tomasz Czechowicz i Fabian Bohdziul (MCI Management) oraz Ulrich Kottmann (obecny Przewodniczący Rady Nadzorczej ABC Data SA), którzy będą aktywnie wspierać rozwój Spółki.

W dn. 15 maja br. Grupa MCI opublikowała prognozę wyników, która zakłada uzyskanie w I półroczu 2013 r. ok. 90 mln skonsolidowanego zysku netto. Jednym z założeń tej prognozy jest utrzymanie się kursu giełdowego Indeks na poziomie zbliżonym do notowanego w dniu jej publikacji. Projekcja finansowa MCI na I półrocze 2013 r. uwzględnia także oczekiwany wpływ dywidendy ze spółki Indeks z zysku za 2012 r. Board of Directors tureckiej firmy zarekomendowała wypłacenie 0,246 liry tureckiej dywidendy na akcję, co oznacza dla MCI dodatkowe wpływy w wysokości ok. 4,9 mln zł (według kursu 1 turecka lira = 1,76 zł). Akcjonariusze Indeks zadecydują o podziale wyniku za 2012 r. na dorocznym walnym zgromadzeniu, które odbędzie się 21 maja.

Wcześniej 21 marca br. MCI poinformowało o zawarciu warunkowej umowy nabycia akcji spółki Indeks Bilgisayar. Stroną umowy była spółka MCI. Venture Projects Sp. z o. o. S.K.A., podmiot zależny od subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym to subfunduszu MCI Management posiada pośrednio 99,99% certyfikatów inwestycyjnych.

Przesłanki decyzji inwestycyjnej:

- Spółka dywidendowa: od kilku lat pay-out dividend ratio wynosi powyżej 41% wyniku finansowego, w związku z czym MCI oczekuje upside'u i regularnych wpływów z dywidend. W 2013 r. oczekiwany udział dywidendy wypłaconej osiągnie poziom 6% ceny zakupu;
- Potencjał rozwoju segmentu *value added* na rynku tureckim, potwierdzanym przez aktywność międzynarodowych graczy, z którymi Indeks skutecznie konkuruje utrzymując pozycję lidera;
- Ryzyko inwestycyjne ograniczone jest m.in. płynnością Spółki oraz bardzo dobrym postrzeganiem spółek dywidendowych przez tureckich inwestorów długoterminowych;
- Nierozpoznany w kapitalizacji giełdowej Spółki potencjał nieruchomości (posiadane grunty w centrum biznesowym i rezydencyjnym Istambułu/ planowane rozpoczęcie inwestycji w 4Q 2013);

- Dynamicznie rozwijająca się gospodarka turecka. PKB Turcji ma przekroczyć 1 bln euro do końca 2015 r. (prognozowany stały wzrost PKB w kolejnych latach o średnio 5% rocznie);
- Inwestycja w lidera rynku 2-krotnie większego od najbliższego konkurenta ( premia za udział w rynku);
- Doświadczenie MCI w budowaniu wartości w tym segmencie rynku oraz potencjał obszaru e-commerce (duża populacja w Turcji kupujących w Internecie);
- Oczekiwana stopa zwrotu 20-40% IRR, horyzont czasowy 5 lat.

## O Indeks

Indeks Bilgisayar działa na rynku dystrybucji IT. Od 2001 r. Spółka jest niekwestionowanym liderem w sprzedaży sprzętu IT na lokalnym rynku z udziałem ok. 27% i rocznymi przychodami wynoszącymi ponad 850 mln dol., czyli dwukrotnie wyższymi od największego konkurenta. Indeks jest również ósmą największą turecką firmą ICT. Współpracuje z blisko 8000 partnerów biznesowych. Od 2004 r. Indeks jest notowany na giełdzie w Stambule (Istanbul Stock Exchange).

W I kwartale 2013 r. Indeks wypracował przychody w wysokości 691,1 mln zł (według kursu 1 lira turecka = 1,76 zł) wobec 559,8 mln zł, czyli o 23% więcej niż rok wcześniej. Zysk brutto na sprzedaży i EBIT wyniosły w I kwartale br. 40,5 mln zł i 24,4 mln zł, co daje wzrosty o odpowiednio 27% i 72% r/r.

### Tab. Wyniki Indeks

<b>INDEKS A.S.</b> (w tys. zł)	<b>1Q 2013</b>	<b>1Q 2012</b>	<b>Zmiana % r/r</b>
<b>Przychody</b>	691 117 518	559 853 944	23%
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	40 541 222	31 967 153	27%
<b>EBIT</b>	24 451 967	14 175 640	72%