

MCI Management SA publikuje wyniki za 2010 r.

17.03.2011

MCI osiągnęła po raz kolejny, znaczący wzrost skonsolidowanego rocznego zysku netto do poziomu 156,1 mln zł. Wartość skonsolidowanych aktywów wzrosła do 635 mln zł. MCI nadal utrzymuje wysoką stopę zwrotu ze swoich inwestycji – w okresie ostatnich 12 lat średnia roczna stopa zwrotu netto (IRR) z całego portfela zarządzanego przez MCI wyniosła ponad 24%.

SYTUACJA FINANSOWA

„Zrealizowaliśmy skonsolidowany zysk netto za rok 2010 wyższy o ponad 251% od zysku netto w roku 2009 (44,4 mln zł), co jest efektem dynamicznego wzrostu wartości aktywów posiadanych przez MCI, spowodowanego poprawą sytuacji i wyników spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych i posiadanych przez GK MCI, oraz istotnego wzrostu przychodów z zarządzania funduszami do poziomu 11,5 mln zł. W 2010 r., w porównaniu do roku 2009, osiągnęliśmy także istotny wzrost wartości skonsolidowanych aktywów netto (NAV) do poziomu 498,2 mln zł. To o 87,3% w stosunku do roku poprzedniego (266 mln zł).” – powiedział Tomasz Czechowicz, prezes zarządu MCI Management SA.

Wartość aktywów pod zarządzaniem (AUM) na koniec 2010 r. wyniosła 763,3 mln zł (wliczając pełny commitment inwestycyjny funduszy zarządzanych). Całkowita średnia stopa zwrotu netto z inwestycji zrealizowanych przez MCI, w okresie od początku funkcjonowania grupy do końca 2010 roku, liczona, jako suma pełnych i częściowych wyjść wyniosła ponad 24% rocznie, podwyższając wskaźnik o ponad cztery punkty procentowe w porównaniu do końca roku 2009, co umacnia i potwierdza pozycję MCI w grupie najlepszych funduszy private equity w Europie.

„Wierzę głęboko, że w roku ubiegłym udało nam się wzmocnić podstawy do dalszego rozwoju MCI, a podejmowane przez nas obecnie działania będą prowadzić do dalszego podniesienia efektywności całej Grupy Kapitałowej. Oczekujemy, że przełoży się to na dalszy wzrost wyników i zwiększenie wartości spółki.” – dodał Tomasz Czechowicz.

NOWE INWESTYCJE

W ubiegłym roku fundusze MCI zainwestowały w sześć spółek. Trzech inwestycji dokonał Helix Ventures Partners, podpisując umowy z: mSejf (back-up danych on-line), eBroker (porównywarka finansowa) i Serwisem Prawa (portal dostarczający informacji i porad z zakresu prawa). Dwoch inwestycji dokonał MCI.BioVentures, angażując się w: MedCasco (nowatorskie ubezpieczenia zdrowotne) oraz Biotech Varsovia Pharma (producent suplementów diety). Natomiast MCI.TechVentures zainwestował wspólnie z Intel Capital w Mall.cz (lider sprzedaży detalicznej on-line w regionie CEE). Łączna kwota inwestycji (z uwzględnieniem follow-onów) wyniosła w 2010 r. ok. 74 mln zł.

NOWE FUNDUSZE

W 2010 r. MCI utworzyło dwa nowe fundusze. Pierwszym był Internet Ventures, stworzony wspólnie z KFK i IIF. Jest to największy w Polsce technologiczny fundusz venture capital, dysponujący środkami inwestycyjnymi w wysokości 100 mln zł. Strategia funduszu zakłada inwestycje w projekty na wczesnych etapach rozwoju oraz na etapie wzrostu - spółki z potencjałem na sukces na rynku polskim, CEE, europejskim i światowym, z obszaru mediów elektronicznych oraz technologie i usługi internetowe oraz mobilne (B2C). Drugim utworzonym w 2010 r. funduszem był MCI.ImmoVentures - inwestujący w sektorze nieruchomości. Uruchomienie tego funduszu było elementem strategii MCI na rok 2010 i lata przyszłe. Zarząd widzi w tym obszarze duży potencjał rozwoju dla Grupy oraz szansę istotnego wzrostu wartości aktywów zarządzanych w tym segmencie naszej działalności, równoległe do już obecnie rozwijanych segmentów: venture capital oraz ekspansji i buy-outów.

NAJWAŻNIEJSZE SKŁADNIKI PORTFELA GRUPY MCI

1. Fundusz MCI.EuroVentures zarządzany przez Konrada Sitnika, inwestujący w segmencie 50-150 mln PLN inwestycji typu ekspansja i wykup, który dzięki ograniczonej konkurencji i etapowi rozwoju gospodarczego przedsiębiorstw w CEE może obecnie dostarczać najwyższe stopy zwrotu w klasie aktywów private equity. Głównym składnikiem aktywów funduszu pozostaje grupa ABC Data S.A. - najlepszy dystrybutor IT roku 2010 w Europie Środkowo-Wschodniej. W maju 2010 roku grupa zadebiutowała na giełdzie, w grudniu odbyło się przejęcie Scop Computers S.A. z Rumunii oraz rozpoczęła się ekspansja na Litwę. Historycznie najwyższe wyniki finansowe Grupy to odpowiednio 39,5 mln PLN zysku netto i 2.710 mld PLN przychodu. MCI za pośrednictwem zarządzanych funduszy posiadało 66,6% wartych około 305 mln PLN na koniec 2010 roku.

2. Portfolio funduszy venture capital, na które składają się fundusze: MCI.TechVentures zarządzany przez Sylwestra Janika, Helix Venture Partners zarządzany przez Piotra Pajewskiego, InternetVentures zarządzany przez Rafała Stycznia i przez Tomasza Czechowicza oraz MCI.BioVentures zarządzany przez Grzegorza Gromadę. W obszarze

technology venture capital grupa MCI pozostaje liderem rynku w Europie Centralnej i Wschodniej pod względem aktywów pod zarządzaniem z blisko dwunastoletnią historią działalności. W portfelach funduszy znajdują się 23 projekty inwestycyjne, zaś wartość aktywów pod zarządzaniem sięga 360 mln PLN. Najważniejsze projekty to:

- Mall.cz - największa w Europie Centralnej i Wschodniej grupa e-commerce, oferująca duży asortyment produktów, w szczególności RTV i AGD. Inwestycja została zrealizowana wspólnie z Intel Capital, a łączna kwota inwestycji wyniosła 10 mln EUR. Spółka realizuje strategię dynamicznego wzrostu organicznego oraz fuzji i przejęć na rynkach Europy Centralnej Wschodniej.
- NaviExpert - lider polskiego rynku nawigacji personalnej, który zarejestrował trzycyfrowy wzrost przychodów w 2010 roku.
- Telecom Media - wiodący gracz na rynku reklamy mobilnej w Polsce (ponad 350 zrealizowanych kampanii), w 2011 r. planujący IPO na GPW.
- Invia.cz - lider na rynku e-travel w Czechach i na Słowacji. Spółka charakteryzuje się wysoką efektywnością - zrealizowała wzrost sprzedaży i poprawę rentowności mimo niesprzyjających warunków rynkowych. Jest przygotowywana do IPO na GPW.
- Intymna.pl - rodzimy lider rynku sprzedaży odzieży przez Internet z miesięcznymi przychodami przekraczającymi 1 mln PLN.
- Genomed - innowacyjna spółka zajmująca się odczytywaniem i przetwarzaniem informacji genetycznej, w tym diagnostyką molekularną. Spółka realizuje proces wprowadzenia na NewConnect. Pierwsze notowanie akcji spółki planowane jest na II kwartał 2011 r. Spółka, mimo wczesnego etapu rozwoju podwoiła przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2009.
- Travelplanet - lider Polskiego rynku e-travel, który po trudnym okresie 2009/2010 dla polskiej turystyki, dzięki istotnemu wzmocnieniu managementu i zwiększeniu zaangażowania w akcjonariacie przez fundusze zarządzane przez MCI powinien wrócić na dynamiczną ścieżkę rozwoju.

3. Fundusz MCI.Immoventures, otwierający rodzinę funduszy nieruchomościowych i infrastrukturalnych, zarządzany Romana Ciska, ukierunkowany na inwestorów indywidualnych, z aktywami przekraczającymi 40 mln PLN i portfelem pięciu perspektywicznych projektów nieruchomościowych. Fundusz operuje w atrakcyjnym segmencie finansowań typu mezzanine, oraz wykupów portfelowych, gdzie grupa liczy na atrakcyjną piętnastoprocentową stopę zwrotu dzięki korzystnemu momentowi cyklu na rynku nieruchomości.

TRANSAKCJE WYJŚCIA

W minionym roku MCI zrealizowało transakcje wyjścia o wartości 21,7 mln zł - było to

wynikiem m.in. wyjścia z inwestycji One-2-One (na tej transakcji osiągnięto IRR w wysokości ok. 58%), częściowemu wyjściu z inwestycji w ABC Data (osiągnięty IRR ok. 48%), a także wyjść z inwestycji funduszu MCI.ImmoVentures oraz dywidendy ze spółki Invia.

RAPORTY ANALITYCZNE

Strategia rozwoju MCI, przyjęta przez zarząd, spotkała się z uznaniem analityków, co znalazło odzwierciedlenia w opublikowanych w 2010 r. raportach analitycznych poświęconych MCI. W raporcie AmerBrokers (czerwiec 2010 r.) akcje MCI zostały wycenione w przedziale od 9,37 do 10,90 zł. DnB NOR (lipiec 2010 r.) wycenił akcje MCI na 9,77 zł, wydając dodatkowo rekomendację „kupuj”. Taka samą rekomendację wydało BM BGŻ (październik 2010 r.), wyceniając akcje MCI na 8,76 zł. Natomiast w grudniu 2010 r. BZ WBK Brokerage wydał rekomendację „trzymaj”, wyceniając akcje MCI na 9,10 zł.

ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ I W ZESPOLE

W grudniu 2010 r. rozpoczęte zostały prace nad zmianami w strukturze. Nowa struktura ma umożliwić rozpoznanie wartości firmy i zespołów zarządzających poprzez oddzielenie działalności zarządzania funduszami od działalności inwestycyjnej MCI Management SA. W wielu raportach analitycznych wskazywano, że w wycenie giełdowej akcji MCI nie zostało uwzględnione dziesięcioletnie know-how MCI jako firmy zarządzającej. Wyniki z zarządzania, jakie osiąga MCI wyróżniają spółkę na tle Polski i Europy, jednak inwestorzy giełdowi patrzą na nią wyłącznie przez pryzmat majątku rozlokowanego w poszczególnych funduszach. Mając na uwadze dobro Akcjonariuszy zarząd postanowił wykazać, że na pełną wartość akcji MCI składa się nie tylko majątek, ale także doświadczenie i satysfakcjonujące stopy zwrotu z prowadzonych inwestycji. Rok 2010 był też rokiem wzmocnienia potencjału zespołów zarządzających i całego MCI. Do partnerów i osób zarządzających dołączyli m.in. Jacek Murawski, były prezes Wirtualnej Polski, Michał Chyczewski - były wiceminister skarbu i dyrektor banku BGK SA, oraz Piotr Pajewski - wieloletni szef warszawskiego biura BMP - niemieckiej grupy private equity, przez wiele lat będącej jednym z najbardziej aktywnych graczy na rynku venture capital w Polsce. Warto również wspomnieć o współpracy z krakowskim Internet Investment Fund zarządzanym przez Rafała Stycznia, będącym obok MCI jednym z najbardziej doświadczonych funduszy typu VC w Polsce.

PLANY I PRIORYTETY NA 2011 R.

„Rok 2011 stwarza dla grupy MCI szanse, które chcemy w jak najwyższym stopniu wykorzystać do dalszego dynamicznego rozwoju Grupy. Kluczowe z nich to: ograniczona

aktywność naszej konkurencji związana z potrzebami restrukturyzacji portfeli oraz trudnościami dotyczącymi zebrania nowych funduszy; atrakcyjne wyceny na rynku nowych inwestycji, poprawiająca się sytuacja na rynku transakcji wyjść, w związku z dobrymi wynikami makroekonomicznymi na tle innych krajów Europy i świata wzrost zainteresowania międzynarodowych inwestorów polskim rynkiem.” - powiedział Czechowicz.

Kluczowymi planami i priorytetami Grupy w roku 2011 będą:

1. Venture Capital - wzrost wartości portfela inwestycji o ponad 30%, ugruntowanie pozycji lidera rynku CEE, dokonanie nowych inwestycji na min. 80 mln PLN (10 projektów), upublicznienie spółek Genomed, Invia i Telecom Media, wzmacnianie spółek portfelowych Mall.cz i NaviExpert, oraz rozwój nowych funduszy cleantech, financial services, biotechnologia i pozyskiwanie środków w kanałach private banking.
2. Buy-out i ekspansja - przeprowadzenie 1-3 transakcji na kwotę 150 mln PLN (niekoniecznie w sektorze TMT), poprzez inicjatywy strategiczne i operacyjne ekspansja ABC Daty (M&A i rozwój organiczny) zmierzające do przesunięcia liderów krajowych do poziomu liderów regionalnych, wzrost wartości portfela o ok. 30%. Rozpoczęcie fundraisingu funduszu buy-outowego w modelu commitment MCI Partners Fund 3.0 (polskie i międzynarodowe instytucje finansowe).
3. Infrastruktura i nieruchomości - wzrost wartości portfela o około 15%, koncentracja na dalszych inwestycjach w sektorze residential (produkt mezzanine), przeprowadzenie nowych inwestycji na kwotę 20 mln PLN, rozpoczęcie prac nad funduszem infrastrukturalnym, weryfikacja opcji strategicznych w zakresie konsolidacji sektora real estate AM, oraz fundraising w kanałach private banking.
4. Asset Management - wzrost AUM do poziomu min. 1,2 mld PLN w 2011 i 1,8 mld PLN w 2012 r., wzrost o ponad 72% stałego wynagrodzenia za zarządzanie, kontynuacja refinansowania i/lub emisji obligacji, kontynuacja emisji certyfikatów inwestycyjnych, rozdzielenie obszarów FoF (NAV) i private equity AM (P/E) w celu lepszego rozpoznania wartości grupy przez inwestorów.

PROGNOZA WYNIKÓW NA 2011 R.

„Prognozujemy, że w 2011 r. wartość skonsolidowanych aktywów netto na jedną akcję wzrośnie z 8,44 PLN do 10,76 PLN, co oznacza wzrost o 27,44%, oraz wzrost skonsolidowanego zysku netto do poziomu 171 mln PLN. Podstawowymi składowymi wzrostu wartości skonsolidowanych aktywów netto na jedną akcję oraz zysku netto w roku 2011 będą: wzrost wartości posiadanych aktywów inwestycyjnych oraz dochody osiągnięte z tytułu zarządzania funduszami.” - ogłosił prezes Czechowicz.

Prognoza oparta jest na założeniu, że GK MCI do momentu publikacji wyników za 2011

r. będzie zarządzała aktywami o wartości ponad 1,2 mld PLN (wliczając pełny commitment inwestycyjny funduszy zarządzanych), wartość nowych inwestycji grupy MCI wyniesie ponad 240 mln PLN, oraz wzrost PKB i WIG20 będą na poziomie nie niższym niż odpowiednio 4,1% i 10%. W prognozie nie uwzględniono rozstrzygnięcia w sprawie JTT.