

**NEWCONNECT I GPW JAKO MIEJSCE REALIZACJI  
DALSZEGO WZROSTU FIRMY ORAZ STRATEGIA  
WYJŚCIA DLA FUNDUSZY PE/VC**

*Beata Stelmach*  
*Wiceprezes Zarządu / Partner*

# Agenda

2



1. MCI Management SA - wprowadzenie
2. Rynek PE/VC w Polsce i Europie
3. IPO – case Bankier.pl

# OBECNY SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO FUNDUSZY ZARZĄDZANYCH PRZEZ MCI

3

12%  
portfela  
MCI



intymna.pl



83%  
portfela  
MCI

one-2-one  
mobile ideas



5%  
portfela  
MCI



0%  
portfela  
MCI

Portfel zawiera obecnie 20 spółek i jest zdywersyfikowany sektorowo oraz etapowo (inwestycje od 2000 do 2009 r. na różnych etapach rozwoju)



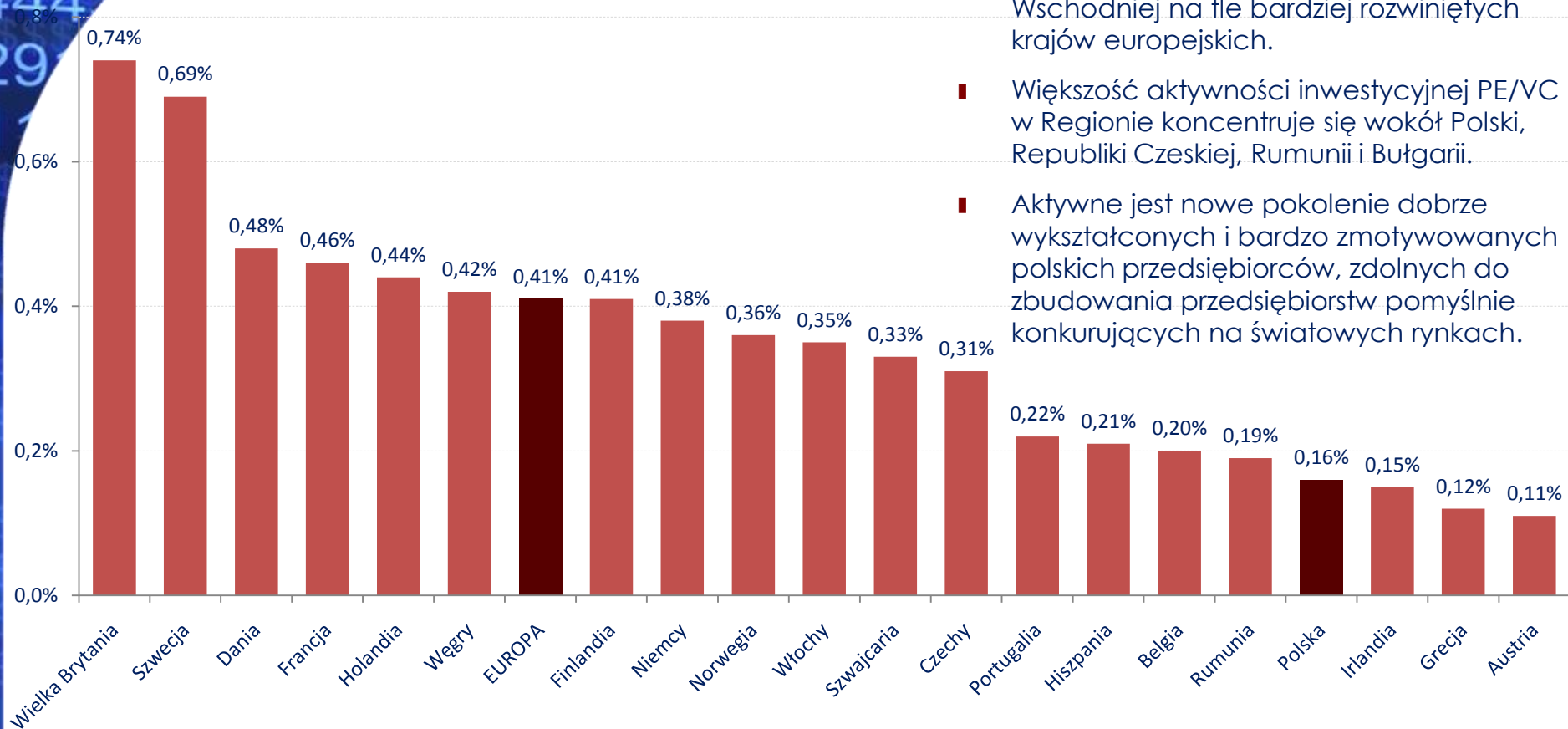
# Rynek PE/VC w Polsce i Europie

# Rynek PE / VC w Europie

5



## Inwestycje w PE/VC w Europie jako % PKB w 2008



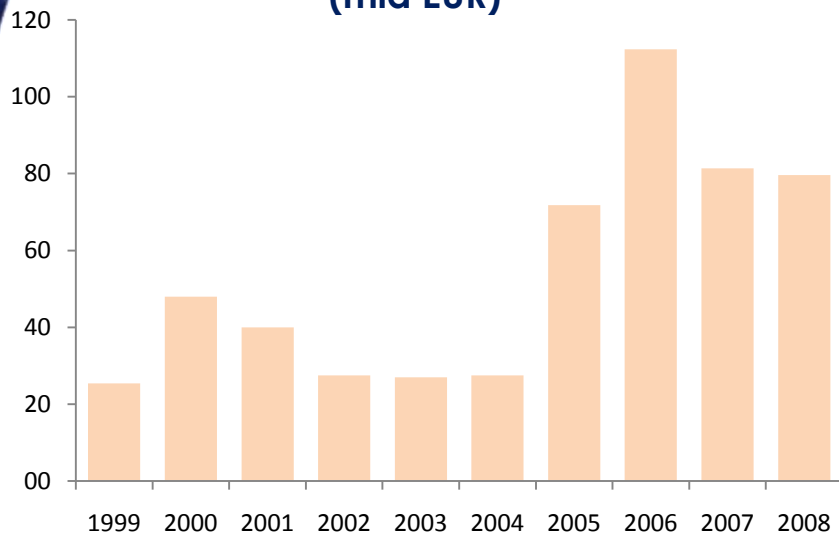
- Istnieje wysoki potencjał rozwoju dla funduszy PE/VC w Europie Środkowo-Wschodniej na tle bardziej rozwiniętych krajów europejskich.
- Większość aktywności inwestycyjnej PE/VC w Regionie koncentruje się wokół Polski, Republiki Czeskiej, Rumunii i Bułgarii.
- Aktywne jest nowe pokolenie dobrze wykształconych i bardzo zmotywowanych polskich przedsiębiorców, zdolnych do zbudowania przedsiębiorstw pomyślnie konkurujących na światowych rynkach.

# Rynek PE / VC w Europie

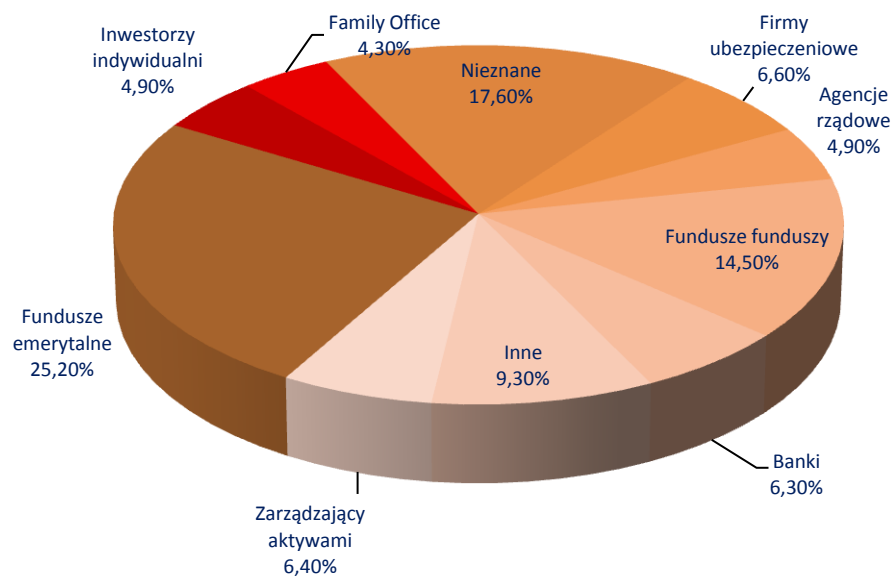
6

**MCI**  
MANAGEMENT

Środki zgromadzone przez fundusze PE/VC na przestrzeni lat 1999-2008 w Europie (mld EUR)



Inwestorzy w sektorze funduszy PE/VC w Europie (2008)

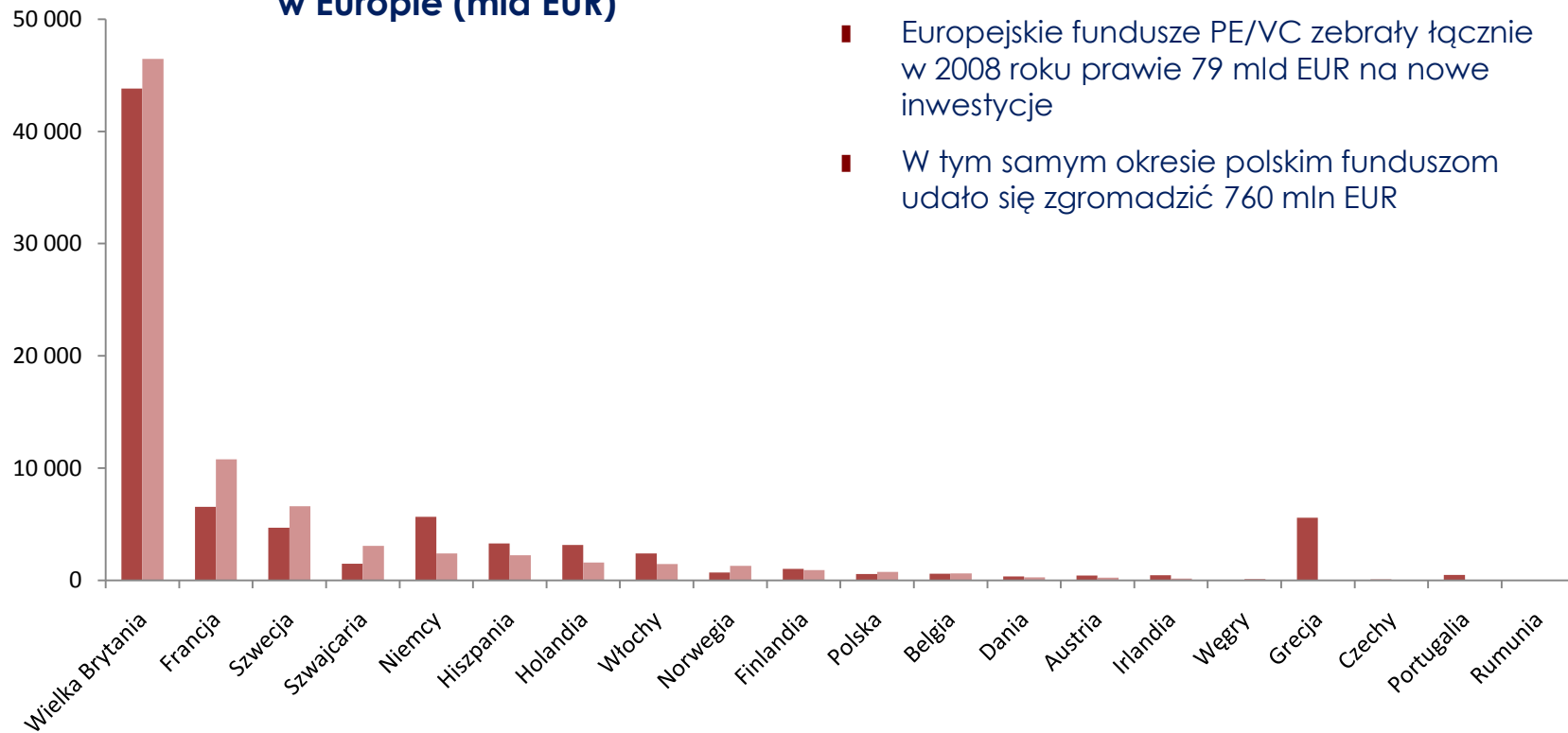


# Europa - zebrane fundusze

7



Środki zgromadzone przez fundusze PE/VC w Europie (mld EUR)



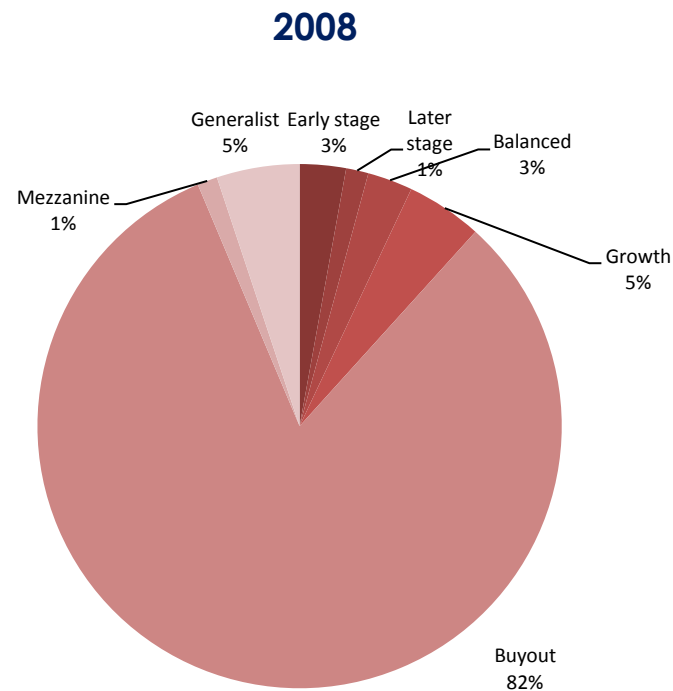
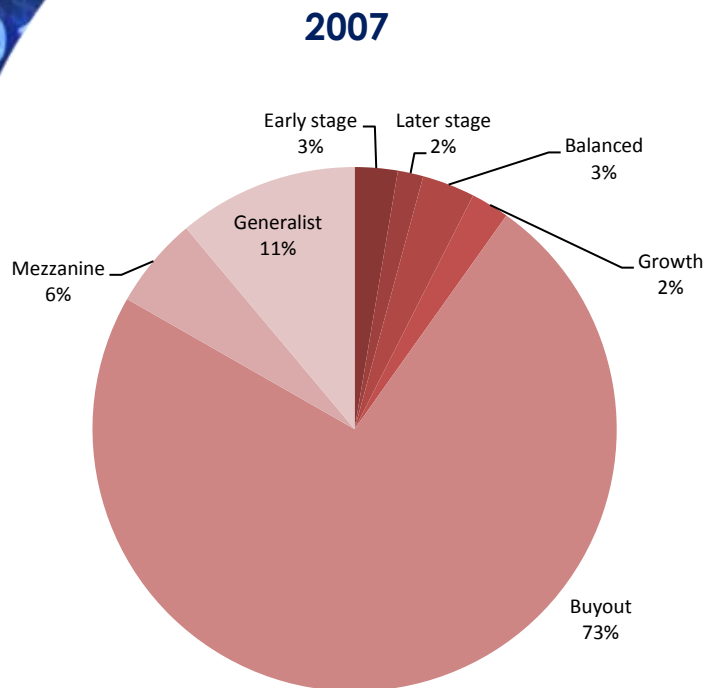
- Europejskie fundusze PE/VC zebrały łącznie w 2008 roku prawie 79 mld EUR na nowe inwestycje
- W tym samym okresie polskim funduszom udało się zgromadzić 760 mln EUR

# Europa - zebrane fundusze

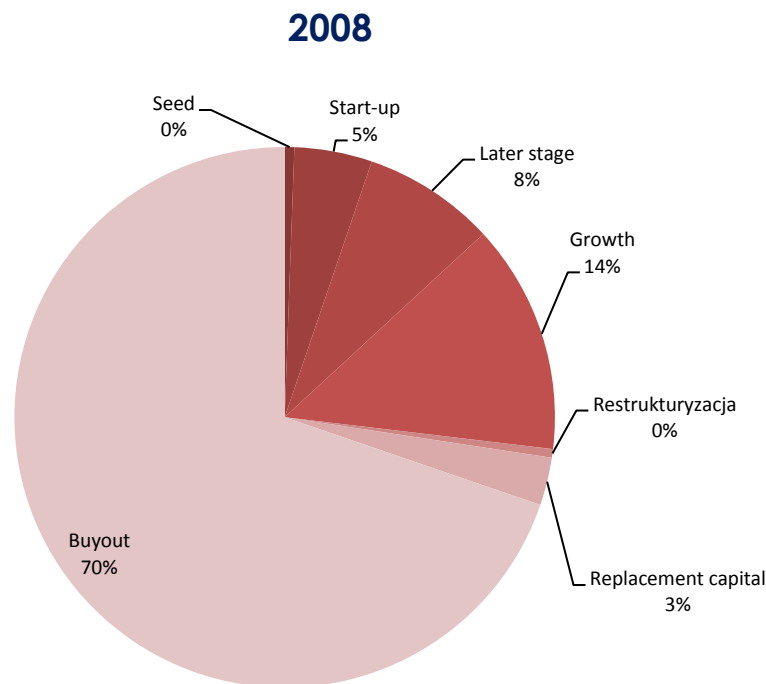
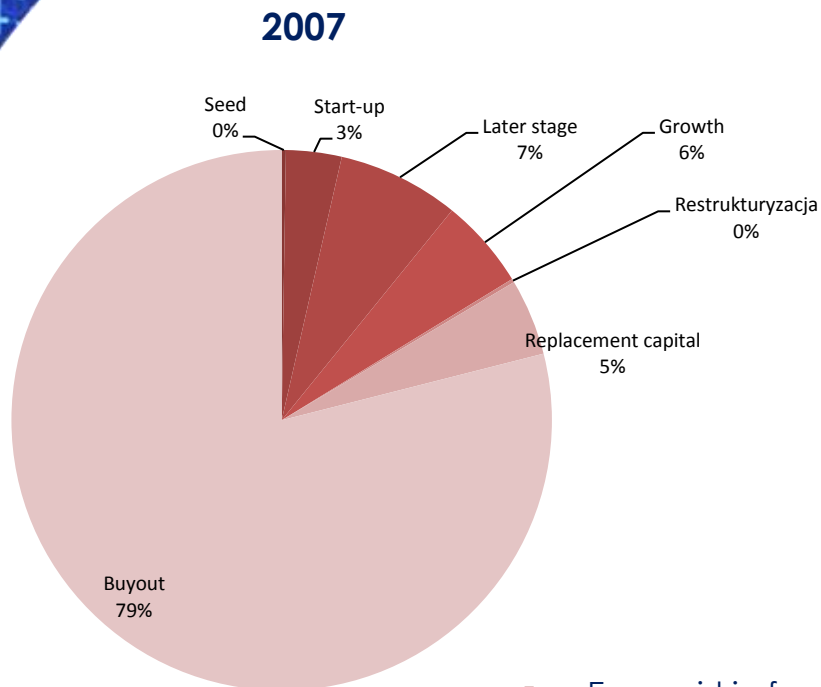
8



## Środki zgromadzone przez fundusze PE/VC w Europie w podziale na profil funduszu



## Inwestycje funduszy PE/VC w Europie w podziale na etap inwestycji



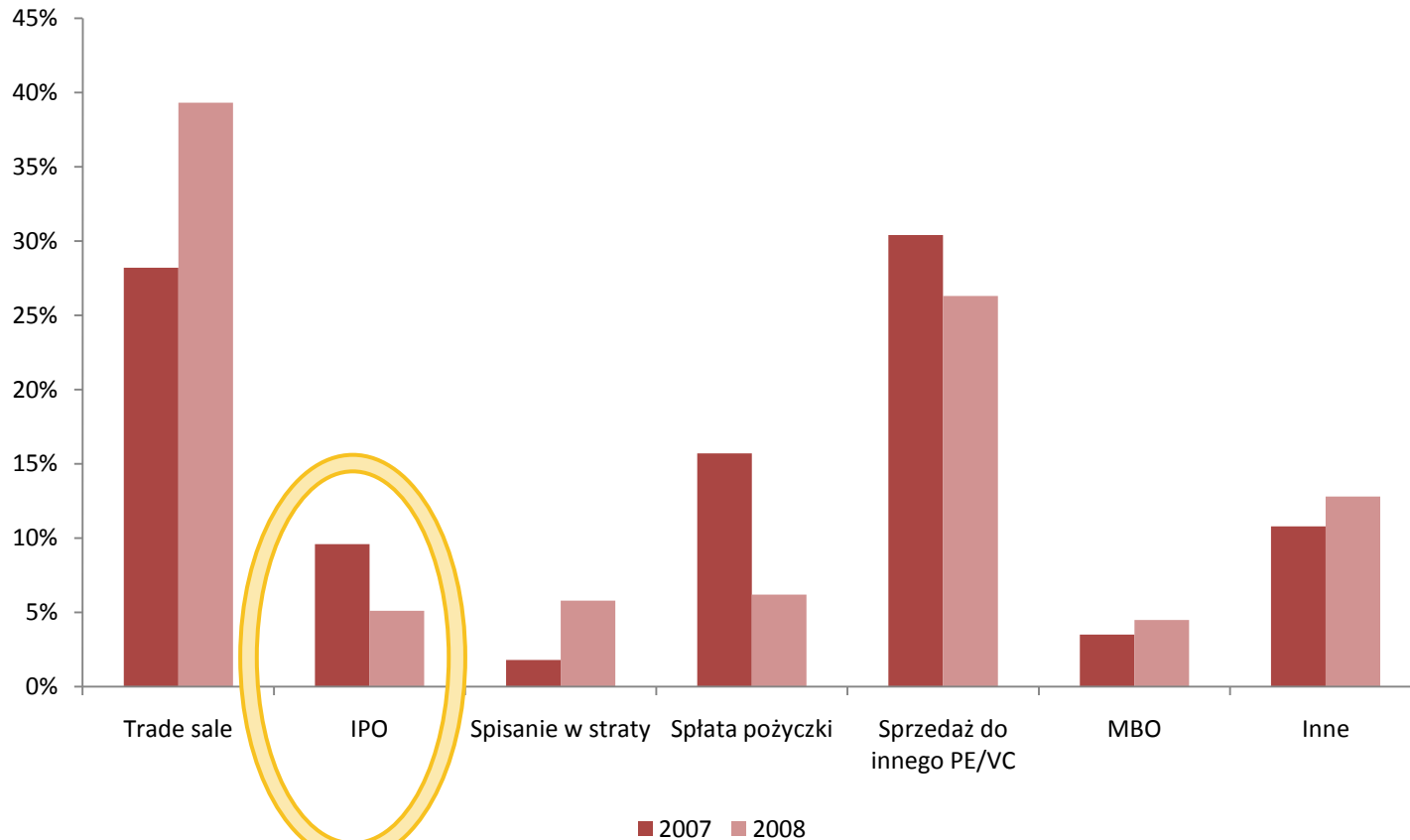
- Europejskie fundusze PE/VC zainwestowały łącznie w 2007 roku kwotę 73 mld EUR
- W 2008 kwota inwestycji wyniosła 54 mld EUR

# Wyjścia z inwestycji

10



## Wyjścia z inwestycji funduszy PE/VC w Europie według typu

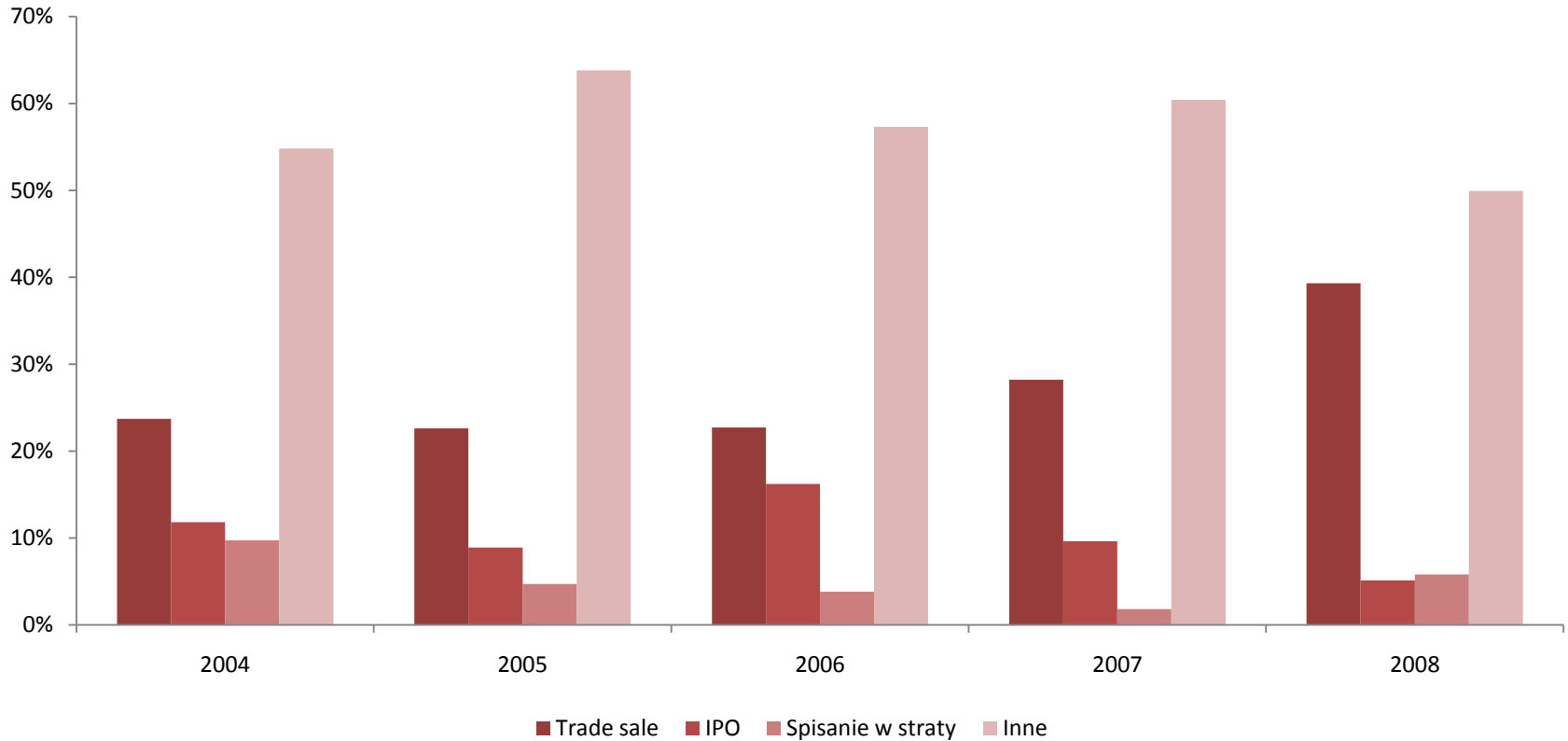


# Wyjścia z inwestycji

11



## Wyjścia z inwestycji funduszy PE/VC w Europie 2004-2008





## IPO – spółki MCI

# MCI Management – zrealizowane IPO

13

one·2·one  
mobile ideas

S4E  
storage 4 enterprise

MCI  
MANAGEMENT

travelplanet.pl

digital  
avenue  
ON-LINE & MOBILE ENTERTAINMENT

Bankier.pl  
POLSKI PORTAL FINANSOWY

domzdrowia.pl  
@apteka internetowa

## Kandydaci do IPO w 2010

Telecom Media

Genomed

ABC  
DATA

INVIA  
.CZ

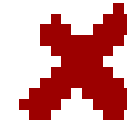
# Publiczna emisja – wady i zalety

14

**mci**  
MANAGEMENT



- Zdobyć dostęp do alternatywnego źródła finansowania wzrostu
- Akwizycje w drodze emisji nowych akcji lub przez użycie kapitału zgromadzonego w drodze oferty publicznej
- Uwiarygodnienie wyceny, możliwość uzyskania wyższych wycen
- Możliwość pozyskania doświadczonej kadry menedżerskiej (opcje na akcje)
- Presiż i wiarygodność



- Obowiązki informacyjne, jawność informacji
- Koszty (pierwotnej oraz kolejnych emisji oraz koszty stałe)
- Potencjalny cel wrogiego przejęcia
- Możliwość wystąpienia znaczących odchyleń od fair value w okresach hossy/bessy

- Przekształcenie w Spółkę Akcyjną
- Przygotowanie prospektu emisyjnego
- Zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez KNF
- Roadshow, book-building
- Publiczna emisja i dopuszczenie akcji do obrotu

**6 – 12  
miesiące**

# IPO spółek portfelowych MCI

16



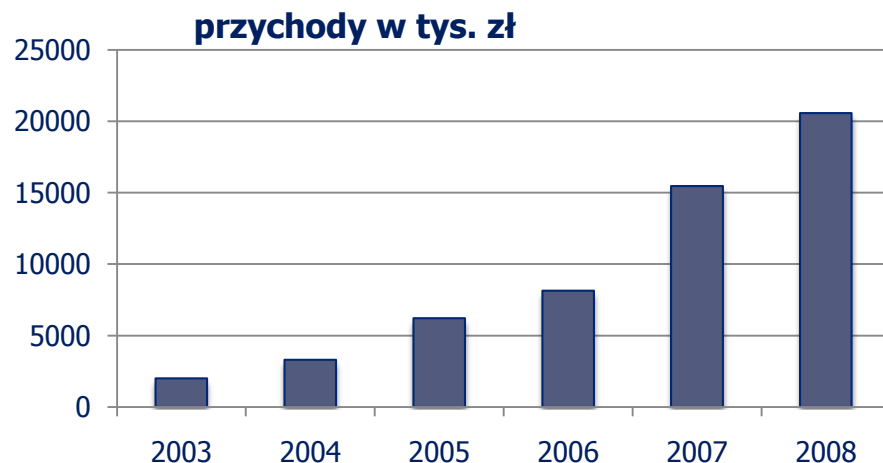
spółka	rok	wartość oferty*
<b>GPW</b>		
Bankier.pl S.A.	2006	25,1 mln PLN
One-2-One S.A.	2006	13,0 mln PLN
Travelplanet.pl S.A.	2005	6,7 mln PLN
<b>NewConnect</b>		
Digital Avenue S.A.	2007	5,8 mln PLN
S4E S.A.	2007	3,4 mln PLN
DomZdrowia.pl S.A.	2008	1,3 mln PLN

\*łącznie emisja nowych akcji oraz odkup akcji od dotychczasowych akcjonariuszy



Case Bankier.pl

- Polski Portal Finansowy Bankier.pl powstał w 2000 r. z inicjatywy funduszu MCI Management oraz kilku osób indywidualnych, jako pionierskie przedsięwzięcie w zakresie finansów w internecie.
- Bankier.pl to jeden z czołowych finansowych portali informacyjnych, który jest także niezależnym pośrednikiem i doradcą finansowym w polskim internecie.
- Firma czerpie przychody z reklamy oraz z pośrednictwa i doradztwa finansowego, oferując produkty i usługi blisko 50 renomowanych instytucji.



źródło: sprawozdania finansowe Bankier.pl S.A.  
[akcje.bankier.pl/relacje\\_inwestorskie.html](http://akcje.bankier.pl/relacje_inwestorskie.html)

# Przebieg inwestycji

19

2000

powstanie Bankier.pl -  
**inwestycja MCI Management SA:**  
750.000 zł

2002-2003

**MCI restrukturyzuje** Bankiera, dopasowując skalę jego działalności do kryzysu „post – Internet bubble”

2005

**MCI przebudowuje zarząd Bankiera**, pozyskując Tomasza Jażdżyńskiego i Joannę Kuzdak na liderów spółki

2007

**kontynuacja M&A** (PIT.pl, VAT.pl, mojeauto.pl i PRnews.pl),  
**BPM/CEEV realizuje pełne wyjście**

2009

**całkowite wyjście MCI z inwestycji 2009**

sprzedaż do MIH Allegro całego pakietu akcji będącego w posiadaniu MCI  
IRR: 31,63%  
ok. 4,5 x zainwestowany kapitał

**bmp**

2001

**MCI organizuje II rundę finansowania** – BMP/CEEV przeznacza 2 mln € na dalszy rozwój portalu oraz M&A (Euromoney.pl)

2004

inwestycja osiąga **breakeven-point**  
dalszy rozwój modelu biznesowego: uruchomienie Internetowej platformy transakcyjnej prezentującej oferty produktowe poszczególnych instytucji finansowych

2006

**IPO Bankier.pl** na GPW  
**MCI realizuje częściowe wyjście z inwestycji**:  
**IRR 31,81%**  
**ok. 3,2x kapitał**

2008

**MCI inicjuje proces pozyskania inwestora strategicznego** dostrzegając nadchodzące trendy konsolidacyjne na rynku  
**short lista inwestorów** na Bankier.pl (Q3)  
**zamrożenie rozmów** związku z „Lehman Brothers crisis” (Q4'08/Q1'09)

## IPO Bankier.pl: 19 czerwca 2006 r.



### Cele emisji

- inwestycja w infrastrukturę i wyposażenie Spółki; zakupy oprogramowania wspomagającego wewnętrzną sprzedaż i zarządzanie relacjami z klientami, zarówno w kontekście sprzedaży reklamy jak i produktów finansowych)
- inwestycja w budowę nowych serwisów i usług w obszarze działania spółki
- przejęcia innych podmiotów, przede wszystkim internetowych, posiadających treści i usługi uzupełniające ofertę Bankier.pl

### Konstrukcja emisji

- w ramach oferty publicznej spółka zaoferowała w puli podstawowej:
  - do objęcia 1.500.000 akcji serii I,
  - do sprzedaży 1.500.000 akcji, w tym:
    - 650.130 akcji należących do CEEV GmbH
    - 649.870 akcji należących do bmp AG
    - 200.000 akcji należących do MCI Management SA
- cena emisyjna: 7,50 PLN
- **cena debiutu: 7,90 PLN**

## Naspers musi dać więcej za Bankiera

Puls Biznesu,  
29/06/09

**Jeśli właściciel Gadu-Gadu i Allegro marzy o skupieniu 100 proc. spółki, musi podnieść cenę — mówią fundusze.**

W środę rozpoczynają się zapisy w wezwaniu na Bankiera. Przejąć go chce Naspers, notowany na giełdzie w RPA holding, który w Polsce ma m.in. Gadu-Gadu i Allegro. Jego wehikuł inwestycyjny MIH Allegro płaci za jedną akcję 8,7 zł. To mniej niż obecna cena rynkowa 9 zł. Ponadto jeszcze przed końcem wezwania akcjonariusze otrzymają dywidendę: 39 gr na akcję. O powodzeniu zde-

cydują krajowe fundusze, które kontrolują ponad 50 proc. akcji. A te są podzielone.

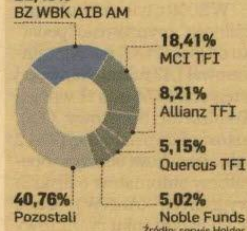
— To dość skromna oferta. Cena jest o około 10 proc. wyższa niż cena sprzed wezwania, a to nie jest duża premia za przejście kontroli. Naspers jest w stanie uzyskać duże synergije po przejściu, więc można oczekiwać wyższej premii za kontrolę — mówi Paweł Homiński, zarządzający Noble Funds TFI.

— Jeszcze kilka miesięcy temu spodziewaliśmy się, że cena za Bankiera będzie dużo wyższa. Ale wycofało się wielu inwestorów i oferta Naspersa wydaje się być dobra. Obstawiam, że

### LOS BANKIERA W RĘKACH FUNDUSZY

Fundusze w akcjonariacie

22,45%  
BZ WBK AIB AM



Źródło: serwis Holder

Według stanu na 31.12.2008 kilka kolejnych instytucji będących poniżej progu 5 proc. kontrolowało ok. 10 proc. kapitału. W rękach instytucji było w sumie ponad 70 proc. akcji. Nie wszystkie mogą być zainteresowane sprzedażą akcji w wezwaniu. Dla części z nich najlepszym scenariuszem byłoby przejście pakietu większościowego przez Naspers. Dzięki synergii z pozostałymi spółkami afrykańskiego holdingu wartość Bankiera, a tym samym ich pakietu, mogłaby znacząco wzrosnąć.

wezwaniu się powiedzie — mówi inny zarządzający.

Tylko jak rozumieć powodzenie wezwania? Południo-

woafrykański koncern wzywa do sprzedaży 100 proc., ale wezwaniu dojdzie do skutku, jeśli zapisy obejmą co najmniej 4,84

mln akcji, (67 proc.). Jednocześnie zastrzegł możliwość kupienia nawet mniejszego pakietu. Ma już zaklepane 1,33 mln akcji od MCI, który zobowiązał się do sprzedaży.

— Cena w wezwaniu jest niezła, ale brakuje premii za kontrolę. Naspersa nie interesuje pakiet mniejszościowy, lecz przejście kontroli. Jeśli chce kupić tak duży pakiet, to musi podnieść cenę — mówi kolejny zarządzający.

Obserwując zachowania funduszy można uznać, że nie wszystkie wierzą w znaczący wzrost kursu. Allianz TFI na sesji 10 czerwca sprzedał pakiet 260 tys. akcji (3,6 proc.)

zadowolając się ceną tylko nieco wyższą od tej z wezwania (na sesji kurs wzrósł do 8,84 zł). Po sprzedaży zostało mu jeszcze 8,21 proc. akcji. Z kolei największy akcjonariusz BZ WBK AIB Asset Management na początku czerwca zwiększył zaangażowanie do 22,5 proc. Już po ogłoszeniu wezwania powyżej progu 5 proc. ujawnił się też Quercus TFI. W dniu ujawnienia kurs wynosił 8,9 zł, ale większość pakietu to TFI kupiło wcześniej. W obu przypadkach mogła to być gra pod sprzedaż w wezwaniu.

Grzegorz Nawacki  
gnawacki@pb.pl ☎ 022-333-97-94

### >Bankier.pl

Fundusze Allianz mają mniej akcji

10 czerwca TFI Allianz sprzedało część akcji Bankiera i zamiast pakietu stanowiącego 11,8 ma 8,21 proc. Tego dnia na zamknięciu walor kosztował 8,84 zł. Dzień wcześniej MIH Allegro ogłosiło wezwanie na akcje Bankiera po 8,7 zł za sztukę. ZIU

### >Bankier.pl

Cena nie zadowala

Paweł Homiński, zarządzający w Noble Funds TFI, uważa, że cena za akcje Bankiera (8,7 zł) w wezwaniu ogłoszonym przez MIH Allegro nie jest satysfakcjonująca. — Spodziewaliśmy się wyższej premii — powiedział Homiński. Nie chciał jednak powiedzieć, czy Noble Funds FIO, który ma 5 proc. akcji portalu, odpowie na wezwanie. Cena zaproponowana przez wzywającego jest o 17 proc. wyższa od rynkowego kursu akcji Bankiera z ostatnich trzech miesięcy. Zapisy będą trwać od 1 do 31 lipca. 23 czerwca WZA zdecyduje, czy spółka wypłaci dywidendę (39 gr na akcję). NW

- MCI Management zbył do MIH Allegro cały posiadany pakiet akcji Bankier.pl (18,4%)
- cena w wezwaniu:
  - ostateczna cena w wezwaniu: 9,00 zł
  - cena całkowita za akcję uwzględniająca cenę z wezwania oraz dywidendę - 9,39 zł
- czyli 20,4% premii w stosunku do średniej ceny akcji spółki Bankier z ostatnich sześciu miesięcy notowań
- IRR na wyjściu z inwestycji: 31,63%
- cały projekt:
  - IRR 30,38%
  - 4,7x zainwestowany kapitał



**MCI Management SA**

Warszawskie Centrum Finansowe

ul. Emilii Plater 53, 00-413 Warszawa

tel. +48 22 540 73 80, faks +48 22 540 73 81

e-mail: [office@mci.eu](mailto:office@mci.eu)

[www.mci.eu](http://www.mci.eu)