



Enterprise Investors

Magántőke-finanszírozás felsőfokon

Az Enterprise Investorsnál is ugyanaz az elsődleges célunk, mint a többi magántőke-befektetési társaságnál: forrásokat gyűjteni befektetési stratégiánkkal, csapatunk képességeivel és a piaci lehetőségeinkkel összhangban; ezeket a forrásokat jó növekedési lehetőségekkel rendelkező vállalatokba kihelyezni; és értéket teremteni befektetőink számára a portfóliócégek eladásán keresztül. 2017-ben mindhárom fronton kiemelkedő eredményeket értünk el.

2017 szeptemberében bejelentettük kilencedik alapunk, a Polish Enterprise Fund VIII első és végleges lezárását, 498 millió eurós összeggel. Alig három hónap alatt sikerült az eredetileg meghatározott felső korlát feletti forrást összegyűjtenünk, amelynek több mint 90%-a az EI korábbi alapjainak befektetőitől érkezett. Úgy gondoljuk, hogy ez meggyőzően bizonyítja stabil eredményeinket és kipróbált befektetési stratégiánk sikerét.

2017 során két új kivásárlást hajtottunk végre: az egyiket a Jantoń lengyel szeszesital-gyártónál, a másikat pedig a CBA Slovakia szlovák kiskereskedelmi láncnál. Mindkét esetben a fogyasztói és kiskereskedelmi szektorban felhalmozott korábbi tapasztalatainkat kamatoztattuk, és kihasználtuk a régióra jellemző élénk lakossági fogyasztásban rejlő lehetőségeket. Három meglévő portfóliócégünknel hajtottunk végre kiegészítő befektetést.

2017 során rekordbevételt értünk el a megvalósult ügyletekből. Több mint 1 milliárd euró bevételt generáltunk az EI alapjainak befektetői számára tíz teljes kiszálláson (exit), egy részleges kiszálláson (exit) és osztalékfizetéseken keresztül.

2017 augusztusában, társaságunk alapítója és egykori elnöke, Robert G. Faris halála rendkívül szomorú esemény volt az Enterprise Investors történetében. Robertet nem csupán kiemelkedő szaktekintélyként és mentorként, hanem nagyszerű barátként is megőrizzük emlékezetünkben.

Ezen veszteségünk ellenére, a 2017-es sikereinknek köszönhetően bizakodva tekinthetünk 2018 elé.

Befektetések

Júliusban a Polish Enterprise Fund VII (PEF VII) megállapodást írt alá a szőlő-és gyümölcsborból készült alkoholos italok gyártásában piacvezető lengyelországi Jantoń 100%-os tulajdonrészének megvásárlásáról. A szeptemberben végrehajtott ügylet összértékét nem hoztuk nyilvánosságra. Úgy gondoljuk, hogy a Jantoń komoly előnyökre számíthat abból eredően, hogy a lengyel fogyasztók egyre jobban kedvelik az alacsonyabb alkoholtartamú, ízesített alkoholos italokat.

Novemberben a PEF VII szerződést kötött Szlovákia vezető független élelmiszer-kiskereskedelmi vállalata, a CBA Slovakia 100%-os részvénycsomagjának megvásárlásáról. Az ügylet részeként az EI 16 millió euró friss forrást

bocsát a vállalat rendelkezésére a kölcsöntőke arányának csökkentéséhez és a pénzügyi növekedéshez. A tranzakció lezárására 2018 januárjában kerül sor. Meggyőződésünk, hogy a CBA Slovakia jó alapot kínál a kisboltokból álló élelmiszer-kiskereskedelmi piac fejlesztésére, amely folyamatosan nő annak köszönhetően, hogy a fogyasztók egyre inkább a lakó- vagy munkahelyükhöz közeli üzletekben szeretnek vásárolni.

<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p>Jantón Alacsony alkoholtartalmú italok gyártása</p> <p>Nem nyilvános ügyletérték Vezetői kivásárlás</p> <p>2017. szeptember</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p>CBA Szupermarketlánc</p> <p>Nem nyilvános ügyletérték Kivásárlás és növekedés-finanszírozás</p> <p>aláírás 2017 novemberében</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

A két új akvizíció mellett alapjaink 2017-ben három kiegészítő befektetést hajtottak végre. A Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) további 2,5 millió eurót fektetett a megújuló energiaforrásokra szakosodott, napelem- és szélfarmokat telepítő lengyel **Wentóba**. A PEF VI által kihelyezett tőke értéke ezzel 48,9 millió euróra nőtt a vállalatnál. A PEF VII 4,9 millió euróval növelte befektetését a **Nu-Med** rádióterápiás rendelőintézet-hálózatba, ahol így teljes befektetése már 42,2 millió eurót teszi ki. Az Enterprise Venture Fund I (EVF) újabb 2,0 millió eurót fektetett Lengyelország második legnagyobb független vizsgálati és elemzési szolgáltatójába, a **J.S. Hamilton Polandba**.

<p>Polish Enterprise Fund VI</p> <p>Wento Megújuló energia</p> <p>2,5 millió euró kiegészítő finanszírozás</p> <p>2017. június</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p>Nu-Med Rádióterápiás rendelőintézetek hálózata</p> <p>4,9 millió euró kiegészítő finanszírozás</p> <p>2017. január/szeptember</p>	<p>Enterprise Venture Fund I</p> <p>J.S. Hamilton Poland Vizsgálati és elemzési szolgáltatások</p> <p>2,0 millió euró kiegészítő finanszírozás</p> <p>2017. február</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Az alapjaink által tavaly végrehajtott tranzakciók teljes tőkeértéke 58,7 millió euró.

Kiszállások (exit)

Az év elején két fontos kiszállást (exit) hajtottunk végre az élelmiszer-kiskereskedelmi szektorban működő portfóliótársaságokból. Februárban 533 millió euróért eladtuk Románia legnagyobb szupermarketláncát, a Profi Rom Foodot egy magántőke-befektetési alapnak. Áprilisban a PEF VI értékesítette teljes tulajdonrészét Lengyelország egyik leggyorsabban növekvő szupermarketláncában, a Dinóban. A Varsói Értéktőzsdén (WSE) végrehajtott, jelentősen túljegyzett nyilvános tőzsdéi bevezetés (IPO) 376 millió euró bruttó bevételt eredményezett. Ez volt az eddigi legnagyobb magántőke által támogatott IPO Kelet-Közép-Európában és a harmincnegyedik tőzsdéi bevezetés az EI portfóliójában.

Alapjaink egész évben nagyon aktívak voltak a Varsói és a Prágai Értéktőzsdén. Három teljes és egy részleges kiszállást (exit) hajtottak végre. Júniusban az EVF eladta fennmaradó 38,1%-os tulajdonrészét Európa vezető köldökzsinórvér-bankjában, a Polski Bank Komórek Macierzystychben. A tranzakció 22,7 millió euró bruttó bevételt hozott, a befektetésből származó bruttó összbevétel pedig elérte a 34,8 millió eurót, ami a költségek 8,1-szeresének felel meg.

Ugyanebben a hónapban a CED Csoport (CEDG), a PEF VI tulajdonában lévő holdingvállalat megállapodást írt alá, amelynek értelmében csökkentette részesedését a **Kofolában**, a kelet-közép-európai térség egyik vezető márkás alkoholmentes üdítőital-gyártó vállalatában. A részvényeket a Kofola alapítói és maga a társaság vették meg, miközben a CEDG 37,3%-ról 25,3%-ra mérsékelte tulajdoni hányadát. A társaság osztalékot is fizetett. A PEF VI 40,8 millió euró bruttó bevételt realizált az ügyletből.

Az EVF a WSE-n végrehajtott másodlagos ügylet keretében júliusban eladta teljes, 9,22%-os részesedését a színesfémek és elektronikus hulladékok újrahasznosításának regionális piacán vezető pozícióval rendelkező **Elemental Holdingban**. A tranzakcióból szerzett 11,7 millió euró bruttó bevétel a költségek másfélszeresének felelt meg.

Szintén teljesen kiszálltunk (exit) a **Skarbiec Holding** piacvezető lengyel befektetési alapkezelő társaságból. Szeptemberben a Polish Enterprise Fund V (PEF V) a WSE-n lebonyolított másodlagos tranzakció keretében eladta fennmaradó részesedését Skarbiecben. A tranzakció által generált 116,7 millió bruttó bevétel a költségek 3,1-szerese volt.

A tőkepiaci ügyleteken kívül, a PEF V márciusban eladta a kozmetikai/higiéniai bőrápolási termékek gyártásával foglalkozó, Varsói Értéktőzsdén jegyzett **Harper Hygienics** 59,95%-os tulajdonrészét birtokló leányvállalatát. A vevő az iCotton, a higiéniai és kozmetikai termékek piacvezető lett gyártója volt. Az iCotton vállalta, hogy kiegészítő finanszírozást biztosít a cég számára, és további részvények megvásárlására tesz ajánlatot a Varsói Értéktőzsdén, hogy részesedése elérje a szükséges 66%-os küszöböt. A tranzakció értéke 1 euró volt.

Decemberben a PEF VI eladta Magyarország legnagyobb online biztosítási brókercége, a **Netrisk.hu** 100%-át a WSE-n jegyzett MCI Capital Group magántőke-befektetési társaság MCI.EuroVentures alapjának. A tranzakció értéke 56,5 millió euró volt.

A 2017-es kiszállások (exit) listáján három olyan tranzakció szerepel, amelynek értékét nem hoztuk nyilvánosságra. Márciusban az EVF eladta részesedését a **Tahe Outdoors** vezető európai vízisport-felszerelésgyártóban a társaság alapítójának. Májusban a PEF VI kiszállt (exit) a **United Oilfield Services** európai olaj- és gázipari szolgáltatócégből. Az alap egy magánbefektető részére értékesítette részvényeit. Decemberben a PEF V és PEF VI megállapodást írt alá a **Macon Csoport** eladásáról. Ennek eredményeképpen Románia élvonalbeli építőanyag-gyártó vállalatát egy globális iparági szállító, a Xella Csoport veszi meg. Az ügylet lebonyolításához még meg kell szerezni a román versenyhatóság jóváhagyását.

Az EI által kezelt alapok elmúlt évben eladott érdekeltségeiből származó teljes bruttó bevétel (az osztalékot is beleszámítva) 1,1 milliárd euró volt.

Forrásgyűjtés

Szeptemberben lezártuk a forrásgyűjtést a **Polish Enterprise Fund VIII** (PEF VIII) alapnál. A társaság kilencedik alapja 498 millió euró összeggel, tehát az eredetileg meghatározott 450 millió euró felső korlát felett zárt. Az EI három hónap piaci jelenlét után hajtotta végre az alap első és végleges lezárását. A PEF VIII a második legnagyobb és a pénzügyi világválság óta létrehozott legnagyobb alap az EI történetében. Az összegyűlt tőke több mint 90%-a a társaság korábbi alapjainak befektetőitől érkezett, a fennmaradó összeg pedig új befektetőktől.

Elődeihez hasonlóan ez az alap is olyan iparágakra összpontosít, amelyek annak köszönhetik növekedésüket, hogy a kelet-közép-európai országok belföldi fogyasztása egyre inkább közelít a „rég” uniós tagállamok szintjéhez (fogyasztási cikkek és kiskereskedelem, pénzügyi szolgáltatások, egészségügy). Az EI jelentős bevásárlási és kiszállási (exit) tapasztalattal rendelkezik ezeken a területeken. A PEF VIII a régió erősödő nemzetközi jellege és versenyképes költség szintje miatt növekvő ágazatokat is kiemelt befektetési célpontként kezel (pl. ipari termékek, szolgáltatások és

IT). Az új alap fő tevékenysége középvállalatok kivásárlása, valamint dinamikusan fejlődő vállalkozások növekedési szakaszának finanszírozása lesz, a PEF VIII 20 és 75 millió euró közötti magántőke-befektetéseket tervez.

Munkatársak

Júliusban az Enterprise Investors kiszállási ügyletekért felelős partnerré nevezte ki **Tomasz Ciborowskit**. Tomasz 2015-ben igazgatóként csatlakozott a társasághoz, ahol 2016-ban alelnökké léptették elő. A társaságnál töltött idő alatt több sikeres ügyletben is részt vett, például a Profi eladásában és a Dino tőzsdei bevezetésében. Az EI előtt Tomasz Ciborowski nyolc éven át a Bank Zachodni WBK tőkepiacokért felelős vezetője volt. Korábban a HSBC varsói és londoni vállalatfinanszírozási divíziójánál dolgozott.

Októbertől **Vjačeslav Lypko** a társaság új befektetési igazgatója és cégvezetője a Cseh Köztársaságban. Az EI előtt Vjačeslav az EY csehországi vezetőjeként vállalatfinanszírozásért, tranzakciós tanácsadásért és pénzügyi szerkezetátalakítási projektekért felelt a kelet-közép-európai régió egészében. Vjačeslav az EY pénzügyi csoportjának munkatársaként egy évig Londonban dolgozott.

Egyéb kezdeményezések és események

A korábbi évekhez hasonlóan, az EI az elmúlt évben is számos vállalkozókat és cégvezetőket érintő kezdeményezéshez csatlakozott, mint például a Cseh Köztársaság (Štiky Českého byznysu), Magyarország (Pegasus Díj), Románia (Campioni în Business) és Szlovákia (Diamanty Slovenského Biznisu) legdinamikusabban növekvő vállalatának kiválasztásában. Az évente megrendezett díjátadók az adott országok piacainak legdinamikusabban növekvő vállalatait ismerik el és jutalmazzák.

Befektetések áttekintése

1990-es alapítása óta az Enterprise Investors kilenc alapot indított útjára, összesen 2,5 milliárd euró feletti tőkével. 2017 végéig ezek az alapok 1,8 milliárd eurót fektettek be különféle iparágak 139 vállalatába. Ezen belül az EI 1,2 milliárd dollárt investált 117 lengyel vállalatba és 600 millió eurót 22 egyéb kelet-közép-európai cégbe. Az Enterprise Investors által kezelt alapok 126 társaságból vonultak ki, összesen 3,6 milliárd euró bruttó bevétellel, amiből 1,5 milliárd euró származott Lengyelországon kívüli befektetésekből. Az EI alapjainak jelenleg 13 vállalatban van részesedése.

**Köszönjük támogatását,
és sok sikert kívánunk a 2018-as évre!**

Emilii Plater 53, 00-113
Varsó, Lengyelország
tel.: (+48 22) 458 85 00,
fax: (+48 22) 458 85 55
www.ei.com.pl

590 Madison Avenue,
21. emelet, New York,
NY 10022, USA
tel.: (+1 212) 521 4318
www.ei.com.pl/en

Jelen tájékoztatás nem minősül értékesítési ajánlatnak vagy ajánlatkérésnek értékpapírok vásárlására vonatkozóan az Enterprise Investors és leányvállalatai által finanszírozott vagy tanácsadással segített bármely alapban. Az itt közölt információ kizárólag tájékoztató jellegű, és nem szolgálja befektetési tanácsadás célját. A múltbeli teljesítmény nem jelzi előre a jövőbeni eredményeket. A szöveg kiszállásokból származó „(bruttó) bevételre” vonatkozó hivatkozásai nem tükrözik az Enterprise Investors befektetési alapjaiba fektetők által elért megtérülést, és magukban foglalják az EI-nek és leányvállalatainak járó díjakat, költségtérítést és kamatot. Az EI befektetési alapjainak teljesítményéről érdeklődjön az Enterprise Investorstól. Az EI befektetési alapjai által végrehajtott befektetések teljes listáját megtalálja ezen a címen: <https://www.ei.com.pl/hu/portfolio-3/>