



Enterprise Investors

Private equity – tak się to robi!

Jak każda firma private equity, Enterprise Investors ma trzy podstawowe zadania: tworzenie funduszy zgodnie z przyjętą strategią, kompetencjami zespołu i możliwościami rynku; inwestowanie zebranych środków w spółki o dużym potencjale wzrostu; dyskontowanie kapitału i pracy włożonych w firmy portfelowe – w postaci udanych wyjść z inwestycji. W 2017 roku odnieśliśmy sukcesy na wszystkich tych płaszczyznach.

We wrześniu ubiegłego roku ogłosiliśmy utworzenie naszego dziewiątego funduszu – Polish Enterprise Fund VIII, dysponującego kapitałem w wysokości 498 milionów EUR. Fundusz ten został zebrany w zaledwie trzy miesiące i przekroczył pierwotnie zakładany cel (hard cap). Ponad 90% zgromadzonych środków pochodzi od inwestorów, którzy w przeszłości powierzali nam swoje pieniądze. Jest to wyraz uznania dla naszej pracy i przyjętej strategii inwestycyjnej.

W 2017 roku przeprowadziliśmy dwie transakcje wykupu: zainwestowaliśmy w polskiego producenta napojów alkoholowych – firmę Jantoni, a także w słowacką sieć handlową – CBA Slovakia. W obu przypadkach bazowaliśmy na swoich doświadczeniach w sektorach dóbr konsumenckich i handlu detalicznego, jednocześnie wykorzystując potencjał dynamicznie rosnącej konsumpcji prywatnej w regionie. Nasze fundusze zapewniły również dodatkowe finansowanie dla trzech spółek portfelowych.

Miniony rok przyniósł też rekordowe przychody: 10 zakończonych inwestycji, zmniejszenie udziału w akcjonariacie kolejnej spółki i wypłacone dywidendy wygenerowały łącznie ponad miliard EUR dla naszych inwestorów.

W 2017 roku poniesiliśmy także wielką stratę. Na zawsze pożegnaliśmy Roberta G. Farisa, współzałożyciela i długoletniego przewodniczącego rady dyrektorów Enterprise Investors. Będziemy pamiętać Boba nie tylko jako naszego nauczyciela i wielki autorytet, ale przede wszystkim jako prawdziwego przyjaciela.

Mimo to, dumni z naszych zeszłorocznych osiągnięć, z optymizmem patrzymy w przyszłość.

Inwestycje

W lipcu Polish Enterprise Fund VII (PEF VII) podpisał umowę, na podstawie której wraz z prezesem spółki zakupił 100% akcji **Jantoni**, jednej z największych w Polsce firm z branży napojów alkoholowych produkowanych na bazie win gronowych i owocowych. Transakcję, której wartość nie została ujawniona, zamknęliśmy we wrześniu. Naszym zdaniem Jantoni będzie nadal umacniał swoją pozycję rynkową dzięki zmianie preferencji Polaków, coraz chętniej sięgających po smakowe napoje o niższej zawartości alkoholu.

W listopadzie PEF VII zawarł umowę, na mocy której obejmie wszystkie akcje **CBA Slovakia**, jednej z największych niezależnych sieci handlu detalicznego żywnością na Słowacji. W ramach transakcji EI zapewni dofinansowanie spółki w wysokości 16 milionów EUR – środki te przeznaczone będą na zmniejszenie zadłużenia i sfinansowanie

dalszego rozwoju sieci. Po uzyskaniu zgody słowackiego urzędu antymonopolowego transakcja zostanie sfinalizowana w styczniu 2018 roku. Jesteśmy przekonani, że spółka ta będzie dobrą platformą do rozwijania formatu proximity, którego znaczenie wciąż rośnie, gdyż konsumenci coraz chętniej robią zakupy blisko domu lub miejsca pracy.

<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p>Jantón Producent napojów niskoalkoholowych</p> <p>Wartość nieujawniona Wykup menedżerski</p> <p>Wrzesień 2017</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p>CBA Slovakia Sieć supermarketów</p> <p>Wartość nieujawniona Wykup i finansowanie rozwoju</p> <p>Podpisanie umowy: Listopad 2017</p>
---	---

W ubiegłym roku oprócz dwóch nowych akwizycji nasze fundusze zwiększyły finansowanie trzech spółek portfelowych. Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) zainwestował dodatkowe 2,5 miliona EUR w **Wento**, firmę specjalizującą się w budowie farm wiatrowych i fotowoltaicznych, tym samym zwiększając swoje zaangażowanie w spółkę do 48,9 miliona EUR. PEF VII ulokował dodatkowe środki w sieci klinik radioterapii – spółce **Nu-Med**. Fundusz przekazał klinikom 4,9 miliona EUR, wskutek czego zwiększył całkowitą kwotę inwestycji do 42,2 miliona EUR. Z kolei Enterprise Venture Fund I (EVF) zainwestował kolejne 2 miliony EUR w **J.S. Hamilton Poland**, drugą pod względem wielkości spółkę na krajowym rynku niezależnych usług kontrolnych i analitycznych.

<p>Polish Enterprise Fund VI</p> <p>Wento Energetyka odnawialna</p> <p>2,5 miliona EUR Dodatkowe finansowanie</p> <p>Czerwiec 2017</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p>Nu-Med Sieć klinik radioterapii</p> <p>4,9 miliona EUR Dodatkowe finansowanie</p> <p>Styczeń/wrzesień 2017</p>	<p>Enterprise Venture Fund I</p> <p>J.S. Hamilton Poland Usługi kontrolne i analityczne</p> <p>2 miliony EUR Dodatkowe finansowanie</p> <p>Luty 2017</p>
---	--	---

Całkowita wartość kapitału zainwestowanego przez nasze fundusze w minionym roku to 58,7 miliona EUR.

Wyjścia z inwestycji

Początek roku upłynął pod znakiem wyjść z inwestycji w branży spożywczej. W lutym sfinalizowaliśmy sprzedaż **Profi Rom Food**, największej sieci supermarketów w Rumunii, na rzecz funduszu Mid Europa Partners. Całkowita wartość sprzedanych akcji wyniosła 533 miliony EUR. Z kolei w kwietniu, w ramach pierwszej oferty publicznej **Dino Polska** na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW), PEF VI sprzedał cały pakiet akcji jednej z najszybciej rozwijających się sieci supermarketów w kraju. Popyt ze strony inwestorów znacząco przekroczył ilość oferowanych akcji, a przychody brutto z transakcji wyniosły 1,655 miliarda PLN. To historycznie największe IPO spółki należącej do funduszu private equity w Europie Środkowo-Wschodniej było 34. transakcją tego typu w portfelu Enterprise Investors.

Przez cały ubiegły rok nasze fundusze były aktywne na giełdach w Warszawie i Pradze. Łącznie w wyniku transakcji wtórnych na rynkach kapitałowych zakończyliśmy inwestycje w trzech spółkach portfelowych oraz zmniejszyliśmy swój udział w akcjonariacie kolejnej. W czerwcu EVF zakończył inwestycję w **Polski Bank Komórek Macierzystych (PBKM)**, wiodący bank krwi pępowinowej w Europie, sprzedając cały swój pakiet 38,1% akcji spółki. Transakcja wygenerowała wpływy brutto w wysokości 96,4 miliona PLN. Łączne przychody brutto z naszej inwestycji w PBKM to 147,8 miliona PLN, co oznacza 8,1-krotny zwrot z zainwestowanego kapitału.

W tym samym miesiącu CED Group (CEDG), spółka holdingowa kontrolowana przez PEF VI, podpisała umowę, na mocy której zmniejszyła swój udział w akcjonariacie **Kofoli**, czołowego producenta markowych napojów bezalkoholowych w Europie Środkowo-Wschodniej. Akcje nabyli założyciele Kofoli i sama spółka, a CEDG zredukowała swój udział z 37,3% do 25,3%. Kofola wypłaciła też dywidendę. Wpływy brutto z tych transakcji dla PEF VI wyniosły 40,8 miliona EUR.

W lipcu, w wyniku transakcji na warszawskim parkiecie, EVF sprzedał 9,22% akcji **Elemental Holding** i tym samym zakończył inwestycję w tę spółkę, będącą regionalnym liderem na rynku recyklingu metali nieżelaznych i odpadów elektronicznych. Transakcja wygenerowała łączne wpływy brutto w wysokości 50,3 miliona PLN, co przekłada się na 1,5-krotny zwrot z zainwestowanego kapitału.

W ubiegłym roku zakończyliśmy również inwestycję w **Skarbiec Holding**, jedno z wiodących polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych. We wrześniu Polish Enterprise Fund V (PEF V) sprzedał na warszawskiej giełdzie pozostałe akcje spółki. Całkowite przychody brutto z inwestycji w Skarbiec wyniosły 116,7 miliona EUR, co daje 3,1-krotny zwrot z zainwestowanego kapitału.

W 2017 roku byliśmy aktywni także poza rynkiem kapitałowym. W marcu PEF V sprzedał spółkę celową będącą właścicielem 59,95% akcji **Harper Hygienics**, notowanego na GPW polskiego producenta artykułów kosmetyczno-higienicznych. W ramach transakcji kupujący – firma iCotton, łotewski producent działający w tej samej branży – zobowiązał się do zapewnienia spółce dodatkowego finansowania i ogłoszenia wezwania do sprzedaży akcji spółki, co pozwoli na osiągnięcie wymaganego 66-procentowego progu. Wartość transakcji wyniosła 1 EUR.

W grudniu PEF VI sprzedał 100% akcji **Netrisk.hu**, największego internetowego brokera ubezpieczeniowego na Węgrzech. Kupującym był subfundusz MCI.EuroVentures z Grupy MCI Capital, firmy private equity notowanej na warszawskim parkiecie. Wartość transakcji to 56,5 miliona EUR.

Lista inwestycji zakończonych w minionym roku obejmuje ponadto trzy transakcje, których wartość nie została ujawniona. W marcu EVF sprzedał założycielom swój pakiet akcji **Tahe Outdoors**, europejskiego producenta sprzętu do uprawiania sportów wodnych. W maju PEF VI zakończył inwestycję w **United Oilfield Services**, firmę świadczącą usługi dla przemysłu naftowego i gazowego w Europie. Kupującym był polski inwestor prywatny. W grudniu PEF V oraz PEF VI podjęły decyzję o sprzedaży **Macon Group**. Ten największy rumuński producent materiałów budowlanych przejdzie w ręce inwestora branżowego – Xella Group, która jest światowym liderem tego rynku i branż pokrewnych. Transakcja wymaga zgody rumuńskiego urzędu antymonopolowego.

W ubiegłym roku łączne przychody z wyjść z inwestycji przeprowadzonych przez zarządzane przez nas fundusze (wliczając dywidendy) wyniosły 1,1 miliarda EUR.

Nowy fundusz

We wrześniu utworzyliśmy swój dziewiąty fundusz. **Polish Enterprise Fund VIII** (PEF VIII) dysponuje kapitałem w wysokości 498 milionów EUR, co oznacza, że przekroczył pierwotnie zakładany cel (hard cap) na poziomie 450 milionów EUR. Z sukcesem przeprowadziliśmy pierwsze i ostateczne zamknięcie funduszu po zaledwie trzech miesiącach rozmów z inwestorami. PEF VIII jest drugim pod względem wielkości funduszem w historii Enterprise Investors i największym zebrany przez firmę od czasu globalnego kryzysu finansowego. Ponad 90% zgromadzonego kapitału pochodzi od inwestorów, którzy w przeszłości powierzali nam swoje pieniądze, a pozostałe środki – od kilku instytucji, które dopiero dołączyły do tego grona.

Nowy fundusz, podobnie jak jego poprzednik, inwestować będzie w sektory gospodarki rosnące dzięki konwergencji popytu konsumenckiego w krajach „starej” i „nowej” Unii Europejskiej. Dotyczy to głównie branż, w których zdobyliśmy znaczne doświadczenie, takich jak handel detaliczny, produkcja dóbr konsumenckich, usługi finansowe i sektor ochrony zdrowia. PEF VIII będzie inwestować również w firmy, których rozwój wynika z rosnącej konkurencyjności krajów

Europy Środkowo-Wschodniej oraz ich postępującej integracji w ramach UE – są to przykładowo IT czy produkcja i usługi dla biznesu. Środki z funduszu zostaną przeznaczone na przeprowadzanie wykupów kontrolnych pakietów akcji spółek i finansowanie dalszego rozwoju dynamicznie rosnących przedsiębiorstw. Pojedyncze projekty inwestycyjne będą się mieścić w przedziale 20–75 milionów EUR.

Ludzie

W lipcu 2017 roku **Tomasz Ciborowski** objął stanowisko partnera odpowiedzialnego za wyjścia z inwestycji. Do zespołu Enterprise Investors dołączył w roku 2015, a rok później awansował na wiceprezesa. W trakcie swojej kariery w firmie był zaangażowany w wiele zakończonych sukcesem transakcji, w tym w sprzedaż Profi i ofertę publiczną Dino. Wcześniej przez osiem lat – jako szef działu IPO – był związany z Bankiem Zachodnim WBK. Pracował też w warszawskim i londyńskim biurze HSBC, w dziale corporate finance.

W październiku do zespołu Enterprise Investors dołączył **Vjačeslav Lypko**, który jako dyrektor inwestycyjny odpowiada za działalność firmy w Czechach. Wcześniej pracował dla EY Czech Republic – jako menedżer zaangażowany w projekty z zakresu corporate finance i doradztwa transakcyjnego oraz restrukturyzacje finansowe w Europie Środkowo-Wschodniej. Przez rok pracował także w biurze EY w Londynie, w ramach działu Financial Institutions Group.

Pozostałe inicjatywy i wydarzenia

Podobnie jak w poprzednich latach, w minionym roku byliśmy współorganizatorem wielu istotnych inicjatyw skierowanych do przedsiębiorców i menedżerów, w tym – rankingów najdynamiczniej rozwijających się firm w Republice Czeskiej (Štítky českého byznysu), w Rumunii (Campioni în Business), na Słowacji (Diamanty slovenského biznisu) i na Węgrzech (Pegazus Díj). W tych organizowanych od lat konkursach wyróżniani są właściciele i zarządy firm będących liderami wzrostu na swoich macierzystych rynkach.

Podsumowanie inwestycji

Od momentu powstania w 1990 roku firma Enterprise Investors utworzyła dziewięć funduszy inwestycyjnych, w których zgromadzono łącznie ponad 2,5 miliarda EUR. Do końca 2017 roku zarządzane przez nas fundusze zainwestowały 1,8 miliarda EUR w 139 spółek z różnych sektorów gospodarki. Liczba ta obejmuje 117 firm z Polski, w które zainwestowano 1,2 miliarda EUR, i 22 spółki z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, których koszt wyniósł 600 milionów EUR. Fundusze zarządzane przez Enterprise Investors zakończyły inwestycje w 126 spółkach i osiągnęły łączne przychody brutto w wysokości 3,6 miliarda EUR, z czego 1,5 miliarda EUR zostało wygenerowane przez inwestycje poza granicami Polski. Zarządzane przez nas fundusze są obecnie w posiadaniu akcji 13 spółek.

Dziękujemy Państwu za wsparcie i życzymy wielu sukcesów w 2018 roku!

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

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

Niniejszy materiał nie jest ofertą sprzedaży ani zaproszeniem do złożenia oferty zakupu udziałów w jakimkolwiek funduszu zarządzanym przez Enterprise Investors. Informacje zawarte w tym podsumowaniu zostały przedstawione wyłącznie w celach informacyjnych i nie mogą być traktowane jako doradztwo inwestycyjne. Historyczne wyniki funduszy nie przesądzają o wynikach, które będą osiągnięte w przyszłości. W niniejszym materiale wszelkie odniesienia do „przychodów brutto” lub „przychodów” wynikających z inwestycji zrealizowanych nie są tożsame ze zwrotami z inwestycji, ponieważ nie uwzględniają opłat i kosztów odprowadzanych na rzecz Enterprise Investors i firm stowarzyszonych. W przypadku pytań dotyczących wyników osiągniętych przez fundusze prosimy o bezpośredni kontakt z Enterprise Investors. Pełna lista spółek portfelowych należących do funduszy jest dostępna pod adresem <http://www.ei.com.pl/pl/inwestycje/portfolio/>.