



Rekordowe wyjścia z inwestycji efektem budowania wartości

Rok 2016 był dla Enterprise Investors rokiem, w którym konsekwentnie budowana wartość spółek portfelowych znalazła odzwierciedlenie w udanych wyjściach z inwestycji. Polish Enterprise Fund VII (PEF VII) wraz z inwestorami mniejszościowymi sprzedał 100% akcji czołowego europejskiego producenta odżywek sportowych, firmy Scitec Nutrition za 170 milionów EUR. Kupującym był południowoafrykański inwestor strategiczny Ascendis Health. Sukces transakcji opierał się na silnym wzroście wartości firmy wygenerowanym w trakcie trzyletniej inwestycji funduszu. Jest to również pierwsza zakończona inwestycja z portfela PEF VII. Pod koniec ubiegłego roku Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) podpisał umowę sprzedaży 100% akcji Profi Rom Food, rumuńskiej sieci supermarketów. Wartość transakcji opiewa na 533 miliony EUR, co czyni ją największym pod względem wartości wyjściem z inwestycji przeprowadzanym przez EI. Jest to także największa transakcja z udziałem private equity w Rumunii oraz największe przejęcie w sektorze handlu detalicznego w historii kraju.

Podsumowując, w 2016 roku Enterprise Investors przeprowadził cztery transakcje wyjścia z inwestycji, sprzedał część akcji dwóch spółek portfelowych i zawarł umowy sprzedaży dwóch kolejnych firm. Przyczyniliśmy się również do dalszego rozwoju rynku kapitałowego w regionie wspierając dwie spółki z naszego portfela w procesie IPO na warszawskim parkiecie.

Fundusze zarządzane przez Enterprise Investors były też aktywne po stronie nowych inwestycji. W ubiegłym roku PEF VII przeprowadził dwie transakcje wykupu, w tym po raz pierwszy zainwestował na Bałkanach, kupując Intersport ISI z centralą w Słowenii. Zarządzane przez EI fundusze zapewniły również dodatkowe finansowanie dla trzech spółek portfelowych.

Zachęcamy Państwa do zapoznania się ze szczegółami zawartymi w kolejnych częściach niniejszego podsumowania.

Warszawa, styczeń 2017

Inwestycje

W kwietniu PEF VII podpisał umowę, na mocy której w czerwcu zakupił 100% akcji **Noriel Group**, największej sieci sklepów z zabawkami i grami w Rumunii. Wartość transakcji wyniosła 24 miliony EUR i obejmuje dodatkowe finansowanie dla spółki w wysokości 2 milionów EUR. W przypadku Noriel chcemy powtórzyć nasze doświadczenia z inwestycji w Profi Rom Food, największą sieć handlową w Rumunii. Wzmocniliśmy zarząd spółki menedżerami z wieloletnim doświadczeniem w branży, a naszym celem jest wspieranie rozwoju organicznego sieci, tak by w najbliższych kilku latach podwoiła ona liczbę sklepów.

Polish Enterprise Fund VII



Sieć sklepów z zabawkami i grami

24 miliony EUR
Wykup

Czerwiec 2016

Polish Enterprise Fund VII



Sieć sklepów sportowych

34,5 miliona EUR
Wykup lewarowany

Grudzień 2016

We wrześniu PEF VII ogłosił plan zainwestowania 34,5 miliona EUR w największą na Bałkanach sieć handlową wyspecjalizowaną w sprzedaży odzieży i sprzętu sportowego – **Intersport ISI**. W wyniku zamkniętej w grudniu transakcji przejęcia spółki od Mercator Group fundusz został jej jedynym właścicielem. Plan dalszego rozwoju sieci handlowej Intersport opiera się na zwiększeniu ilości sklepów i na dynamicznej ekspansji platformy e-commerce na Bałkanach.

Oprócz dwóch nowych akwizycji w 2016 roku nasze fundusze zwiększyły finansowanie trzech spółek portfelowych.

PEF VI zainwestował dodatkowe 4,2 miliona EUR w **Wento**, spółkę z sektora energii odnawialnej specjalizującą się w budowie farm wiatrowych w Polsce. Inwestycja ta zwiększa zaangażowanie PEF VI w tej spółce do 46,4 miliona EUR. Środki zostaną wykorzystane przede wszystkim na sfinalizowanie projektów deweloperskich z portfela Wentu.

Enterprise Venture Fund I (EVF) zwiększył o 2 miliony EUR swoje zaangażowanie

w **J.S. Hamilton Poland**, drugą pod względem wielkości spółkę działającą na rynku niezależnych usług kontrolnych i analitycznych w kraju. Środki te zostaną wykorzystane głównie na sfinansowanie przejęcia firmy Sekargas, lidera rynku w państwach bałtyckich. W rezultacie łączny poziom inwestycji EVF w J.S. Hamilton Poland wyniesie 10 milionów EUR.

Dodatkowo PEF VII zainwestował dalsze 5,7 miliona EUR w **Nu-Med**, sieć klinik radioterapii, zwiększając swoje zaangażowanie w tej spółce do 37,4 miliona EUR. Kapitał ten przeznaczono na konsolidację grupy i wzmocnienie bilansu.

Polish Enterprise Fund VI



Energetyka odnawialna

4,2 miliona EUR
Dodatkowe finansowanie

Listopad 2016

Enterprise Venture Fund I



Usługi kontrolne i analityczne

2 miliony EUR
Dodatkowe finansowanie

Grudzień 2016

Polish Enterprise Fund VII



Sieć klinik radioterapii

5,7 miliona EUR
Dodatkowe finansowanie

Luty-grudzień 2016

Całkowita wartość kapitału zaangażowanego przez zarządzane przez nas fundusze w minionym roku to 70 milionów EUR.

Wyjścia z inwestycji

W kwietniu dwie spółki z naszego portfela przeprowadziły ofertę publiczną na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW). Najpierw EVF zmniejszył swój udział w akcjonariacie **Polskiego Banku Komórek Macierzystych** (PBKM) – banku krwi pępowinowej o wiodącej pozycji w UE i Turcji. Fundusz sprzedał 17,3% akcji PBKM i zdecydował się zatrzymać 38,1% akcji spółki. W wyniku IPO EVF osiągnął wpływy brutto w wysokości 37,5 miliona PLN, uzyskując tym samym 6,7-krotny zwrot z kapitału zainwestowanego w sprzedane akcje. Oferta publiczna **X-Trade Brokers** (XTB), europejskiego brokera finansowego, była 33. debiutem spółki z portfela EI. W wyniku transakcji założyciele spółki zredukowali swój udział z 80,8% do 66,8%, osiągając wpływy brutto w wysokości 189 milionów PLN. PEF VI, który jest mniejszościowym akcjonariuszem XTB, nie sprzedał akcji, zatrzymując cały 19-procentowy pakiet.

W czerwcu EVF sprzedał swój pakiet akcji **Nortal** pozostałym właścicielom tego międzynarodowego dostawcy oprogramowania z siedzibą w Estonii. Przed sprzedażą fundusz posiadał 41% akcji spółki. Wartość transakcji wyniosła 12,3 miliona EUR, z czego 10,4 miliona EUR zostało zapłacone w momencie jej zamknięcia, a kolejne 1,9 miliona EUR wpłynie w marcu 2017 roku.

Dwa miesiące później PEF VII, wraz z inwestorami mniejszościowymi, w tym Morgan Stanley Alternative Investment Partners, sprzedał 100% akcji **Scitec Nutrition**, czołowego europejskiego producenta żywności sportowych. Kupującym była notowana na giełdzie południowoafrykańska spółka Ascendis Health, która działa w branży produktów zdrowotnych. Wartość transakcji wyniosła 170 milionów EUR, z czego 150 milionów EUR zostało zapłacone

w momencie jej zamknięcia, a kolejne 20 milionów EUR sprzedający otrzymają rok później.

W listopadzie PEF VI ogłosił, że podpisał umowę, na mocy której sprzeda 100% akcji **Profi Rom Food**, największej sieci supermarketów w Rumunii. Kupującym jest fundusz Mid Europa Partners. Całkowita wartość sprzedawanych akcji wynosi 533 miliony EUR. Jest to największa transakcja przeprowadzona w Rumunii przez fundusz private equity oraz największa w historii sektora handlu detalicznego w tym kraju. Powinna ona zostać zakończona w pierwszym kwartale 2017 roku, po uzyskaniu zgody rumuńskiego urzędu antymonopolowego.

W pierwszym tygodniu grudnia Polish Enterprise Fund V (PEF V) w wyniku transakcji na GPW sprzedał część akcji **Skarbiec Holding**. PEF V sprzedał 31-procentowy pakiet akcji i zachował 44% akcji spółki. Wpływy brutto z transakcji wyniosły 56,7 miliona PLN.

Lista inwestycji zakończonych w 2016 roku zawiera także trzy transakcje przeprowadzone przez EVF. W lutym nasz fundusz venture capital sprzedał **Smartree**, rumuńską firmę świadczącą usługi z zakresu outsourcingu i zarządzania kadrami, a w maju zakończył inwestycję w **EP Serwis**, spółkę świadczącą usługi na rynku palet drewnianych. W grudniu fundusz podpisał umowę sprzedaży **itWorks**, firmy zajmującej się outsourcingiem w sektorze IT. Transakcja ta zostanie sfinalizowana w styczniu 2017 roku. Wartości tych transakcji nie ujawniono.

Łączne przychody z wyjść z inwestycji podpisanych w 2016 roku przez zarządzane przez nas fundusze (wliczając dywidendy) wyniosły 681 milionów EUR.

Pozostałe inicjatywy i wydarzenia

W ubiegłym roku wzięliśmy udział w dwóch najważniejszych wydarzeniach ekonomicznych w Polsce: Europejskim Kongresie Gospodarczym w Katowicach oraz Forum Ekonomicznym w Krynicy. W obu przypadkach partnerzy EI uczestniczyli w dyskusjach panelowych poświęconych inwestowaniu w Polsce i w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Ponadto na zaproszenie regionalnych izb

gospodarczych spotkaliśmy się z lokalnymi środowiskami biznesowymi w Katowicach, Łodzi i Krakowie. W 2016 roku kontynuowaliśmy również współpracę z „Harvard Business Review Polska”. Wspólnie zorganizowaliśmy warsztaty, podczas których zaprezentowaliśmy przedsiębiorcom przykłady inwestycji przeprowadzonych przez Enterprise Investors.

Od wielu lat bierzemy udział w istotnych inicjatywach i wydarzeniach organizowanych przez Amerykańską Izbę Handlową w Polsce. W ubiegłym roku zdecydowaliśmy się powtórzyć ten udany model współpracy w innych regionach, koncentrując się na Bałkanach. Wspólnie z Amerykańską Izbą Handlową w Zagrzebiu zorganizowaliśmy spotkanie z chorwackimi przedsiębiorcami. Planujemy rozszerzyć tę współpracę w 2017 roku. Po raz kolejny

byliśmy współorganizatorem rankingów najdynamiczniej rozwijających się firm w Republice Czeskiej (Štiky českého byznysu), w Rumunii (Campioni în Business), na Słowacji (Diamanty slovenského biznisu) i na Węgrzech (Pegazus Díj). W tych konkursach, organizowanych od lat, nagradzamy właścicieli i zarządy firm będących liderami wzrostu na swoich macierzystych rynkach.

Podsumowanie inwestycji

Od momentu powstania w 1990 roku firma Enterprise Investors utworzyła osiem funduszy inwestycyjnych o łącznych środkach przekraczających 2 miliardy EUR. Do końca 2016 roku zarządzane przez nas fundusze zainwestowały łącznie 1,7 miliarda EUR w 137 spółek z różnych sektorów gospodarki. Liczba ta obejmuje 116 firm z Polski, w które łącznie zainwestowano 1,2 miliarda EUR i 21 spółek z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, których łączny koszt wyniósł 560 milionów EUR. Fundusze zarządzane przez Enterprise Investors zakończyły inwestycje w 117 spółkach i osiągnęły łączne przychody brutto w wysokości 2,5 miliarda EUR, z czego 899 milionów EUR zostało wygenerowane przez inwestycje poza granicami Polski. Zarządzane przez nas fundusze posiadają obecnie akcje 20 spółek.

Dziękujemy Państwu za wsparcie i życzymy wielu sukcesów w 2017 roku.

ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
Polska
tel. (+48 22) 458 85 00
fax (+48 22) 458 85 55

590 Madison Avenue, 21. piętro
Nowy Jork, NY 10022
USA
tel. (+1 212) 521 4318

www.ei.com.pl | info@ei.com.pl



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 EI i firm stowarzyszonych. W przypadku pytań dotyczących wyników osiąganych 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/>.