



## Enterprise Investors

### Private equity – ta správná cesta

V Enterprise Investors, podobně jako u všech private equity společností, máme tři primární cíle: získat kapitál v souladu s investiční strategií, schopnostmi našeho týmu a potenciálem trhu; zhodnocovat kapitál prostřednictvím investic do společností se silným růstovým potenciálem; vytvářet hodnoty pro naše investory prostřednictvím odprodeje portfoliových společností. V roce 2017 jsme dosáhli vynikajících výsledků ve všech třech oblastech.

V září 2017 EI oznámila termín prvního a posledního uzavření devátého fondu Polish Enterprise Fund VIII, který získal celkem 498 milionů eur. Úpis investorů trval pouze tři měsíce a překročil původně nastavený strop, přičemž 90 % kapitálu pocházelo od investorů podílejících se na předchozích fondech společnosti EI. Domníváme se, že tato skutečnost dokazuje naši dosavadní úspěšnost a osvědčenost investiční strategie.

Během roku 2017 jsme uskutečnili dvě nové investice, konkrétně jsme vstoupili do polského výrobce nízkoalkoholických nápojů Jantoń a slovenského maloobchodního potravinářského řetězce CBA Slovakia. V obou případech chceme vycházet z našich předchozích zkušeností v oblasti spotřebitelského a maloobchodního sektoru a zároveň plánujeme těžit z trendů silné soukromé spotřeby v regionu. Kromě toho jsme také uskutečnili follow-on financování tří stávajících společností z portfolia EI.

Rok 2017 byl také rokem rekordních výnosů z realizovaných transakcí. V rámci deseti úplných exitů, jednoho částečného exitu a výplatě dividend jsme pro investory EI fondů vygenerovaly celkové výnosy v hodnotě přes 1 miliardu eur.

Velmi smutným momentem v historii Enterprise Investors bylo úmrtí v srpnu 2017 Roberta G. Farise, spoluzakladatele a dlouholetého předsedu představenstva naší společnosti. Budeme si ho pamatovat nejen jako vynikající autoritu a mentora, ale také jako skvělého přítele.

I přes tuto ztrátu nám naše mimořádné úspěchy, jichž jsme dosáhly v roce 2017, umožňují optimistický pohled do nového roku 2018.

### Investice

V červenci podepsal Polish Enterprise Fund VII (PEF VII) smlouvu o koupi 100% podílu ve společnosti **Jantoń**, předním polským výrobcem alkoholických nápojů na bázi ovoce a hroznového vína. Transakce, jejíž hodnota nebyla zveřejněna, byla uzavřena v září. Věříme, že Jantoń bude i nadále těžit z pozitivního vývoje preferencí polských spotřebitelů k ochuceným alkoholickým nápojům s nižším obsahem alkoholu.

V listopadu podepsal PEF VII smlouvu o koupi 100% podílu ve společnosti **CBA Slovakia**, vedoucím nezávislým maloobchodním prodejci potravin na Slovensku. EI v rámci dohody poskytne CBA dodatečné finanční prostředky ve výši 16 milionů eur pro účely oddlužení a financování expanze. Transakce byla dokončena v lednu 2018. Jsme přesvědčeni, že společnost CBA Slovakia je vhodnou platformou pro rozvoj lokálního maloobchodního trhu s potravinami, který neustále roste vzhledem ke stále častější preferenci spotřebitelů mít obchod v blízkosti místa, kde bydlí nebo pracují.

<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>Jantón</b> Výrobce nízkoalkoholických nápojů</p> <p>Hodnota nezveřejněna MBO</p> <p>Září 2017</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>CBA Slovakia</b> Maloobchodní potravinářský řetězec</p> <p>Hodnota nezveřejněna Buyout a financování růstu</p> <p>Leden 2018</p>
---	--

Kromě těchto dvou nových akvizic uskutečnily fondy EI v roce 2017 tři follow-on investice. Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) investoval dalších 2,5 milionu eur do společnosti **Wento** působící v odvětví obnovitelné energie, která staví větrné a fotovoltaické parky v Polsku. Celkové investice uskutečněné PEF VI do Wentu dosáhly částky 48,9 milionu eur. PEF VII rovněž investoval dalších 4,9 milionu eur do sítě radioterapeutických klinik **Nu-Med**, čímž zvýšil své investice do této společnosti na 42,2 milionu eur. Enterprise Venture Fund I (EVF) poskytl další 2 miliony eur společnosti **J.S. Hamilton Poland**, druhému největšímu poskytovateli nezávislých inspekčních a analytických služeb v Polsku.

<p>Polish Enterprise Fund VI</p> <p><b>Wento</b> Obnovitelné zdroje energie</p> <p>2,5 mil. eur Follow-on financování</p> <p>Červen 2017</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>Nu-Med</b> Radioterapeutické kliniky</p> <p>4,9 mil. eur Follow-on financování</p> <p>Leden/září 2017</p>	<p>Enterprise Venture Fund I</p> <p><b>J.S. Hamilton Poland</b> Inspekční a analytické služby</p> <p>2,0 mil. eur Follow-on financování</p> <p>Únor 2017</p>
--	---	--

Celková hodnota investic uskutečněných našimi fondy v minulém roce činila 58,7 milionu eur.

## Ukončené investice

Začátek roku 2017 byl ve znamení dvou exitů z portfoliových společností působících v oblasti maloobchodního prodeje potravin. V únoru jsme dokončili prodej společnosti **Profi Rom Food**, největšího maloobchodního řetězce v Rumunsku, jinému private equity fondu za 533 milionů eur. V dubnu prodal PEF VI celý svůj podíl v **Dino**, jedné z nejrychleji rostoucích sítí supermarketů v Polsku. Hrubé výnosy z první veřejné nabídky akcií Dino na varšavské burze (WSE) podstatně převýšily původně očekávanou maximální cenu a dosáhly 376 milionů eur. Tato největší private equity transakce prostřednictvím IPO ve střední a východní Evropě (CEE) byla 34. IPO portfoliové společnosti EI.

Naše fondy byly po celý rok velmi aktivní na varšavské a pražské burze. Tři investice byly ukončeny úplně a jedna částečně. V červnu prodal fond EVF svůj zbývající 38,1% podíl ve společnosti **Polski Bank Komórek Macierzystych**,

přední evropské bance pupečnickové krve. Transakce vygenerovala celkový výnos ve výši 22,7 milionu eur. Celkové výnosy dosažené z této investice činily 34,8 milionu eur, což představuje 8,1násobek investovaných prostředků.

Ve stejném měsíci podepsala CED Group (CEDG), holdingová společnost ovládaná PEF VI, smlouvu, na jejímž základě snížila svůj podíl ve společnosti Kofola, předním výrobcí nealkoholických nápojů ve střední a východní Evropě. Akcie koupila společnost a zakladatelé **Kofoly**, CEDG snížila svůj podíl z 37,3 % na 20,97 %. Společnost také vyplatila dividendu. Celkový výnos z těchto transakcí pro PEF VI činil 40,8 milionu eur.

V červenci prodal fond EVF celý svůj 9,22% podíl ve společnosti **Elemental Holding**, která patří mezi regionální lídry na trhu recyklace neželezných kovů a elektroodpadu, a to prostřednictvím sekundárního úpisu akcií na WSE. Transakce vygenerovala celkový výnos ve výši 11,7 milionů eur, tedy 1,5násobek investovaných prostředků.

EI také plně vystoupila ze společnosti **Skarbiec Holding**, předního správce investičních fondů v Polsku. V září prodal Polish Enterprise Fund V (PEF V) svůj zbývající podíl ve Skarbiec prostřednictvím sekundárního úpisu na WSE. Celkové výnosy z investice dosáhly 116,7 milionu eur, což představuje 3,1násobek investovaných prostředků.

Vedle transakcí na kapitálovém trhu se v březnu fond PEF V dohodl na prodeji své dceřiné společnosti, jež vlastnila 59,95% podíl v **Harper Hygienics**, polském výrobcí kosmetických produktů kótovaném na WSE. Kupující, společnost iCotton - vedoucí lotyšský výrobce hygienického a kosmetického zboží, se zavázal poskytnout společnosti další finanční prostředky a zahájit nabídku na odkup podílu na WSE k dosažení požadované úrovně 66 %. Hodnota transakce činila 1 euro.

V prosinci podepsal fond PEF VI smlouvu o prodeji 100% podílu ve společnosti **Netrisk.hu**, největšího online zprostředkovatele pojištění v Maďarsku, společnosti MCI.EuroVentures z private equity skupiny MCI Capital Group, kótované na WSE. Hodnota transakce činila 56,5 milionu eur.

Seznam exitů za rok 2017 zahrnuje také tři transakce, jejichž hodnoty nebyly zveřejněny. V březnu fond EVF prodal svůj podíl ve společnosti **Tahe Outdoors**, předním evropským výrobcí vodáckého vybavení, zakladatelům společnosti. V květnu vystoupil PEF VI ze společnosti **United Oilfield Services**, poskytovatele služeb pro evropský ropný a plynárenský průmysl. Podíl PEF VI byl prodán soukromému investorovi. V prosinci se fondy PEF V a PEF VI dohodly na prodeji skupiny **Macon Group**. V důsledku této transakce jednoho z největších rumunských výrobců stavebních materiálů koupí přední světový hráč v odvětví, Xella Group. Transakce podléhá souhlasu antimonopolního úřadu v Rumunsku.

**Celkový výnos z ukončených investic fondů spravovaných EI v minulém roce činil 1,1 miliardy eur včetně dividend.**

## Úpis investorů

V září jsme dokončili úpis investorů do fondu Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII). Devátý fond EI získal celkem 498 milionů eur, což převýšilo předem stanovený limit 450 milionů eur. EI uskutečnila první a zároveň poslední uzavření fondu tři měsíce od oficiálního spuštění nabídky pro investory. PEF VIII je druhým největším fondem v historii Enterprise Investors a zároveň největším fondem upsaným od dob globální finanční krize. Více než 90 % vázaného kapitálu pochází od investorů, kteří investovali do předchozích fondů společnosti. Zbývající prostředky poskytl noví investoři.

Fond, stejně jako jeho předchůdci, bude investovat do odvětví poháněných konvergencí domácího odbytu a odbytem ve „starých“ zemích EU v oblasti spotřebního zboží, maloobchodu a finančních a zdravotnických služeb, v nichž má EI bohaté obchodní zkušenosti. PEF VIII se rovněž zaměří na odvětví, která charakterizuje rostoucí internacionalizace a konkurenceschopnost v oblasti nákladů, jako jsou například průmyslové výrobky a služby a IT. Nový fond cílí na odkupy středně velkých firem a financování expanze dynamicky se rozrůstajících společností s podnikatelským duchem. PEF VIII bude investovat prostředky v rozmezí 20 až 75 milionů eur.

## Lidé

V červenci byl Tomasz Ciborowski povýšen na partnera společnosti odpovědného za prodeje. Tomasz Ciborowski nastoupil do společnosti v roce 2015 jako ředitel a o rok později se stal viceprezidentem. Během svého působení ve firmě se podílel na řadě úspěšných transakcí včetně prodeje Profi a IPO společnosti Dino. Před nástupem do EI působil Tomasz Ciborowski po dobu osmi let jako vedoucí oddělení akciových kapitálových trhů v Bank Zachodni WBK. Pracoval také pro divizi korporátních financí společnosti HSBC ve Varšavě a Londýně.

Novým investičním ředitelem a oblastním zástupcem pro Českou republiku se stal v říjnu Vjačeslav Lypko. Před nástupem do EI byl manažerem v EY Česká republika, kde zodpovídal za projekty v oboru podnikových financí, transakčního poradenství a finančních restrukturalizací v regionu střední a východní Evropy. Vjačeslav Lypko také rok působil v EY v Londýně v oddělení specializujícím se na transakční poradenství pro finanční instituce.

## Další aktivity a akce

Podobně jako v předchozích letech jsme se v roce 2017 zúčastnili mnoha událostí určených pro podnikatele a manažery, jako jsou žebříčky nejdynamičtější se rozvíjejících společností v České republice (Štiky českého byznysu), Maďarsku (Pegazus Díj), Rumunsku (Campioni in Business) a na Slovensku (Diamanty Slovenského Biznisu). Tyto každoročně se opakující události vyhodnocují a oceňují nejvíce rostoucí firmy v rámci daných trhů.

## Souhrn investic

Společnost Enterprise Investors od svého založení v roce 1990 vytvořila devět fondů s celkovou hodnotou přesahující 2,5 miliardy eur. Do konce roku 2017 tyto fondy investovaly 1,8 miliardy eur do 139 společností z různých odvětví. Tato částka zahrnuje 1,2 miliardy eur investovaných do 117 společností v Polsku a 600 milionů eur investovaných do 22 společností v regionu střední a východní Evropy. Fondy spravované EI ukončily 126 investic s celkovým výnosem ve výši 3,6 miliardy eur, z čehož 1,5 miliardy eur bylo generováno investicemi realizovanými mimo Polsko. Fondy EI v současné době vlastní podíl ve 13 společnostech.

**Rádi bychom Vám poděkovali za Vaši podporu  
a přejeme Vám mnoho úspěchů v roce 2018.**

### Enterprise Investors

Portheimka Center

Nám. 14. října 642/17

150 00 Praha 5

tel.: (420) 2 573 156 31

fax: (421) 2 544 311 80

[www.ei.com.pl/cz](http://www.ei.com.pl/cz) | [info@ei.com.pl](mailto:info@ei.com.pl)

Obsah této komunikace není nabídkou k prodeji ani žádostí o nákup jakýchkoliv cenných papírů jakýmkoliv fondem sponzorovaným nebo avizovaným společností Enterprise Investors nebo jejími pobočkami. Informace uvedené v tomto dokumentu byly poskytnuty pouze k informačním účelům a nemají sloužit jako finanční poradenství. Výsledky dosažené v minulosti nejsou ukazatelem výsledků budoucích. Všechny informace ohledně „celkových výnosů“ či „výnosů“ získaných ve spojitosti s ukončením investic nepředstavují indikaci výnosů pro investory fondů Enterprise Investors a nebyly očištěny o poplatky, náklady či odměny EI a jí spřízněných osob. Pro informace o výkonnosti investičních fondů EI kontaktujte prosím Enterprise Investors. Kompletní seznam všech investic fondů společnosti Enterprise Investors je dostupný na: <https://www.ei.com.pl/cz/portfolio-cz/>.