



## Enterprise Investors

### Private equity – calea corectă

La Enterprise Investors avem aceleași obiective ca toate firmele de private equity: să strângem capital conform strategiei de investiții, capacității echipei și potențialului pieței; să investim acest capital în companii cu perspective puternice de creștere; și să fructificăm valoarea creată pentru investitorii noștri prin vânzarea portofoliului. În 2017, performanța noastră pe toate aceste planuri a fost deosebită.

În septembrie 2017, am anunțat lansarea celui de-al nouălea fond, Polish Enterprise Fund VIII, de 498 milioane EUR. Fondul a fost strâns în doar trei luni, depășind ținta inițială, și având 90% din capitalul angajat de la investitorii ce au investit și în fondurile noastre precedente. Aceasta este o nouă confirmare a performanței noastre solide și validează strategia noastră investițională.

În 2017 am finalizat două noi investiții: producătorul de băuturi alcoolice Jantoń și retailerul slovac CBA Slovacia. În ambele cazuri vom aplica experiența anterioară în domeniul produselor de consum și în retail, beneficiind în același timp de tendințele puternice de creștere a consumului în regiune. De asemenea, am furnizat capital de creștere pentru trei companii din portofoliu.

2017 a fost și anul încasărilor-record rezultate în urma exiturilor. În total, însumând cele zece exituri totale, un exit parțial precum și dividendele plătite de companiile din portofoliu, am generat încasări de peste 1 miliard EUR pentru investitorii noștri.

Decesul în luna august 2017 al lui Robert G. Faris, co-fondatorul și, pentru o lungă perioadă, chairman-ul firmei noastre, a marcat o pagină foarte tristă în istoria Enterprise Investors. Ni-l vom aminti pe Bob nu doar ca un remarcabil profesionist și mentor, ci și ca un prieten drag.

În ciuda acestei pierderi, performanțele noastre din 2017 ne determină să privim cu optimism către 2018.

### Investiții

În iulie, Polish Enterprise Fund VII (PEF VII) a semnat un acord pentru cumpărarea a 100% din acțiunile Jantoń, cel mai mare producător polonez de băuturi alcoolice produse din struguri și fructe. Tranzacția a fost finalizată în septembrie pentru o sumă care nu a fost dezvăluită. Avem încredere că Jantoń va beneficia de evoluția preferințelor consumatorilor polonezi spre băuturile aromate slab alcoolizate.

În noiembrie, PEF VII a semnat un acord pentru achiziția a 100% din acțiunile CBA Slovacia, unul dintre liderii locali ai retailului alimentar din Slovacia. Ca parte a acordului, EI va furniza capital adițional de 16 milioane EUR pentru reducerea datoriilor companiei și pentru finanțarea expansiunii. Tranzacția va fi finalizată în ianuarie 2018.

Suntem convinși că CBA Slovacia este o platformă bună pentru dezvoltarea comerțului alimentar de proximitate, a cărui importanță crește constant pe măsură ce consumatorii doresc tot mai mult să își facă cumpărăturile în apropierea locuinței sau a locului de muncă.

<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>Jantón</b> Producător de băuturi cu conținut scăzut de alcool</p> <p>Valoare confidențială MBO</p> <p>Septembrie 2017</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>CBA Slovakia</b> Lanț de supermarketuri</p> <p>Valoare confidențială Achiziție de acțiuni și capital de creștere</p> <p>Noiembrie 2017</p>
---	--

Pe lângă aceste achiziții, în 2017 fondurile noastre au realizat trei investiții adiționale. Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) a investit încă 2,5 milioane EUR în **Wento**, o companie specializată în construirea de parcuri eoliene și fotovoltaice în Polonia. Această investiție crește participația totală a PEF VI în Wento la 48,9 milioane EUR. PEF VII a investit încă 4,9 milioane EUR în **Nu-Med**, o rețea de clinici de radioterapie, crescând capitalul angajat în această companie la 42,2 milioane EUR. Enterprise Venture Fund I (EVF) a injectat încă 2 milioane EUR **J.S. Hamilton Poland**, al doilea mare furnizor de servicii independente de inspecție și analiză din Polonia.

<p>Polish Enterprise Fund VI</p> <p><b>Wento</b> Companie producătoare de energie regenerabilă</p> <p>2.5 milioane de Euro Finanțare adițională Iunie 2017</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>Nu-Med</b> Clinici de radioterapie</p> <p>4.9 milioane Euro Finanțare adițională Ian./ Sep. 2017</p>	<p>Enterprise Venture Fund I</p> <p><b>J.S. Hamilton Poland</b> Servicii de inspecție și analiză</p> <p>2.0 milioane Euro Finanțare adițională Februarie 2017</p>
--	--	---

Valoarea totală a investițiilor finalizate de fondurile noastre anul trecut este de 58,7 milioane EUR.

## Exit-uri

Începutul anului a fost marcat de două exituri majore ale unor companii din portofoliu care activează în retailul alimentar. În februarie am finalizat vânzarea **Profi Rom Food**, cel mai mare lanț de supermarketuri din România, pentru o valoare totală de 533 milioane EUR. În aprilie, PEF VI a vândut toată participația sa în **Dino**, unul dintre lanțurile de retail cu cea mai rapidă creștere din Polonia. Încasările brute totale rezultate în urma acestei listări suprasubscrise semnificativ la Bursa de Valori din Varșovia (WSE) s-au ridicat la 376 milioane EUR. Aceasta este cea mai mare listare din Europa Centrală și de Est a unei companii susținută de un fond de private equity și cea de-a 34-a listare din portofoliul EI.

Pe parcursul anului, fondurile noastre au rămas foarte active la bursele de valori din Varșovia și Praga, finalizând trei exituri totale și un exit parțial. În iunie, EVF a vândut pachetul de 38,1% deținut în **Polski Bank Komórek Macierzystych**, o importantă bancă europeană de depozitare a sângelui prelevat din cordonul ombilical. Tranzacția a generat încasări brute de 22,7 milioane EUR, iar încasările totale brute generate de această investiție au atins 34,8 milioane EUR, reprezentând o multiplicare de 8,1 ori a costului.

În aceeași lună, CED Group (CEDG), un holding controlat de PEF VI, a semnat un acord în urma căruia și-a redus participația în **Kofola**, un producător de top de băuturi răcoritoare din Europa Centrală și de Est. Acțiunile au fost cumpărate de către fondatorii companiei, iar CEDG și-a diminuat participația de la 37,3% la 25,3%. De asemenea, compania a plătit și dividende. PEF VI a realizat încasări brute 40,8 milioane EUR în urma acestor tranzacții.

În iulie, EVF a vândut întreaga participație de 9,25% în **Elemental Holding**, un lider de piață regional care activează în domeniul reciclării materialelor neferoase și a deșeurilor electronice, într-o tranzacție secundară la WSE. Tranzacția a generat încasări brute de 11,7 milioane EUR, reprezentând o multiplicare de 1,5 ori a costului.

Am vândut și **Skarbiec Holding**, o societate de administrare de investiții, lider în Polonia. În septembrie, Polish Enterprise Fund V (PEF V), a vândut restul participației în Skarbiec în cadrul unei tranzacții secundare la WSE. Încasările brute totale generate de această investiție au atins 116,7 milioane EUR, ceea ce reprezintă o multiplicare de 3,1 ori a costului.

Pe lângă tranzacțiile de pe piața de capital, în luna martie PEF V a decis să vândă subsidiara care deținea 59,95% din **Harper Hygienics**, un producător polonez de produse pentru igiena pielii, listat la WSE. Cumpărătorul, iCotton - un producător leton de produse cosmetice și igienice, s-a angajat să furnizeze companiei capital adițional și să lanseze o licitație la WSE pentru a atinge o deținere de 66%. Valoarea tranzacției a fost 1 EUR.

În decembrie, PEF VI a semnat un acord pentru vânzarea a 100% din acțiunile **Netrisk.hu**, cel mai mare broker online de asigurări din Ungaria, către MCI.EuroVentures, parte a MCI Capital Group, o firmă de private equity listată la Bursa de Valori din Varșovia. Valoarea tranzacției este de 56.5 milioane EUR.

În 2017 lista exiturilor include și trei tranzacții a căror valoare nu a fost dezvoltată. În martie, EVF a vândut pachetul de acțiuni deținut în **Tahe Outdoors**, o companie producătoare de echipament pentru sporturi nautice, către fondatorii companiei. În luna mai, PEF VI a vândut **United Oilfield Services**, un furnizor de servicii pentru industria de petrol și gaze din Europa, către un investitor privat. În decembrie, PEF V și PEF VI au semnat un acord pentru vânzarea **Grupului Macon**. Prin urmare, unul dintre cei mai mari producători români de materiale de construcții va fi achiziționat de un lider global al industriei, Xella Group. Tranzacția este condiționată de obținerea aprobării Consiliului Concurenței din România.

**Valoarea totală a încasărilor, inclusiv a dividendelor, rezultate din exiturile finalizate de fondurile administrate de EI anul trecut se ridică la 1,1 miliarde EUR.**

## Fundraising

În luna septembrie am finalizat strângerea unui nou fond, Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII). Cel de-al nouălea fond al firmei s-a închis la 498 milioane EUR, depășind limita de 450 milioane EUR stabilită inițial. Am realizat închiderea inițială și finală la doar trei luni de la începerea procesului. PEF VIII este al doilea cel mai mare fond din istoria Enterprise Investors și cel mai mare fond strâns de EI de la începutul crizei financiare globale. Peste 90% din capitalul angajat a provenit de la investitorii în fondurile precedente ale firmei, iar restul a provenit de la investitori noi.

Fondul, ca și predecesoarele sale, va investi în sectoare impulsionate de convergența dintre consumul privat din Europa Centrală și de Est și "vechea" UE, cum sunt produsele de consum și retail, serviciile financiare și medicale, în care EI are o experiență substanțială în achiziții și exituri. PEF VIII va investi și în sectoare în plină creștere stimulate de costul de producție competitiv și de dezvoltarea regiunii, cum sunt producția și serviciile industriale sau IT. Noul fond se va concentra pe achiziții de companii de dimensiune medie și va oferi capital de creștere companiilor antreprenoriale dinamice. PEF VIII va investi capital între 20 milioane EUR și 75 milioane EUR.

## Echipa

În luna iulie, **Tomasz Ciborowski** a fost promovat în poziția de partener responsabil de tranzacțiile de exit. Tomasz Ciborowski a fost angajat în poziția de director în 2015 și a devenit vice-președinte în 2016. Pe parcursul carierei sale în firmă, a fost implicat în mai multe tranzacții de succes, inclusiv în vânzarea Profi și în IPO-ul Dino. Înainte de a se alătura echipei EI, Tomasz Ciborowski a condus timp de opt ani departamentul de piețe de capital al Bancii Zachodni WBK. A lucrat și la divizia de corporate finance a HSBC în Varșovia și în Londra.

În luna octombrie i-am urat bun venit lui **Vyacheslav Lypko** în poziția de director de investiții și country manager pentru Cehia. Înainte de a se alătura echipei EI, Vyacheslav a fost manager la EY Cehia, unde a fost responsabil de corporate finance, consultanță pentru tranzacții și proiecte de restructurare în regiune. Vyacheslav a lucrat un an și la E&Y Londra în cadrul Financial Institutions Group.

## Alte inițiative și evenimente

Ca și în anii trecuți, în 2017 am participat la o serie de inițiative pentru antreprenori și manageri, cum sunt topurile celor mai dinamice companii din Cehia (Štiky Českého byznysu), Ungaria (Pegazus Díj), România (Campioni în Business) și în Slovacia (Diamanty Slovenského Biznisu). Aceste evenimente anuale recunosc și premiază liderii cu cele mai mari creșteri din zonele geografice respective.

## Rezumatul investițiilor

De la fondarea sa în 1990, Enterprise Investors a strâns nouă fonduri cu capital ce depășește 2,5 miliarde EUR. Până la sfârșitul anului 2017, fondurile din administrarea EI au investit 1,8 miliarde EUR în 139 de companii din diverse sectoare de activitate. Această cifră include 1,2 miliarde EUR investite în 117 companii din Polonia și 600 milioane EUR investite în 22 de companii din Europa Centrală și de Est. Fondurile administrate de Enterprise Investors au vândut 126 companii, realizând încasări totale brute în valoare de 3,6 miliarde EUR, din care 1,5 miliarde EUR au fost generate de investițiile din afara Poloniei. Fondurile EI dețin în acest moment acțiuni în 13 companii.

## Vă mulțumim pentru sprijin și vă dorim mult succes în 2018.

ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warsaw  
Poland  
tel. (+48 22) 458 85 00  
fax (+48 22) 458 85 55  
www.ei.com.pl  
info@ei.com.pl

590 Madison Avenue, 21<sup>st</sup> floor  
New York, NY 10022  
USA  
tel. (+1 212) 521 4318  
fax (+1 732) 572 89 80  
www.ei.com.pl/en  
info@ei.com.pl

Str. Știrbei Vodă nr. 36  
010113 București  
România  
tel. (+40 21) 314 66 85  
fax (+40 21) 314 81 93  
www.ei.com.ro  
info@ei.com.ro

Acest text nu constituie o ofertă de vânzare de titluri de valoare în nici unul din fondurile sponsorizate sau consiliate de Enterprise Investors sau de afiliații săi. Acest document este trimis doar în scopul informării și nu poate fi considerat consultanță de investiții. Performanța trecută nu este un indicator al performanței viitoare. Orice referire la "încasări brute" sau la "încasări" în legătură cu un exit nu sunt indicatori ai încasărilor de către investitorii în vehiculele de investiții ale Enterprise Investors, ci sunt sume brute ce includ taxe, cheltuieli și procentaj din profit ce vor fi plătite către EI și afiliații săi. Vă rugăm să contactați Enterprise Investors pentru informații privitoare la performanțele vehiculelor de investiții ale EI. O listă completă a tuturor investițiilor fondurilor EI este disponibilă la: <https://www.ei.com.pl/ro/portofoliu/>.