



## Enterprise Investors

### Private equity – tá správna cesta

V Enterprise Investors, podobne ako u všetkých private equity spoločností, máme tri primárne ciele: získať kapitál v súlade s našou investičnou stratégiou, schopnosťami nášho tímu a potenciálom trhu; zhodnocovať kapitál prostredníctvom investícií do spoločností so silným potenciálom rastu; a realizovať hodnotu vytvorenú pre našich investorov prostredníctvom odpredajov portfóliových spoločností. V roku 2017 sme dosiahli vynikajúce výsledky vo všetkých troch oblastiach.

V septembri 2017 sme oznámili prvé a zároveň aj posledné uzavretie nášho deviateho fondu, Polish Enterprise Fund VIII, ktorý získal celkovo 498 miliónov eur. Úpis investorov trval len tri mesiace a prekročil svoj pôvodne stanovený strop, pričom 90% získaného kapitálu prišlo od investorov, ktorí investovali aj do predchádzajúcich EI fondov. Túto skutočnosť považujeme za významné ohodnotenie našich doterajších úspechov a osvedčenej investičnej stratégie.

V roku 2017 sme odkúpili podiely v poľskom výrobcovi nízkoalkoholických nápojov Jantoń a v slovenskom potravinárskom reťazci CBA Slovakia. V oboch prípadoch budeme vychádzať z našich predchádzajúcich skúseností v spotrebiteľskom a maloobchodnom sektore, kde by sme mali ťažiť z rastúcich trendov súkromnej spotreby v regióne. Okrem toho sme poskytli dodatočné financovanie trom existujúcim spoločnostiam z nášho portfólia.

Rok 2017 bol rokom rekordných výnosov z realizovaných transakcií. V rámci desiatich úplných exitov, jedného čiastočného exitu a výplaty dividend sme vygenerovali viac ako 1 miliardu eur celkových výnosov pre investorov v EI fondoch.

Velmi smutným momentom v histórii Enterprise Investors bolo úmrtie Roberta G. Farisa v auguste 2017, spoluzakladateľa a dlhoročného predsedu predstavenstva našej spoločnosti. Budeme naňho spomínať nielen ako na vynikajúceho odborníka a mentora, ale aj ako na skvelého priateľa.

Napriek tejto strate nám naše pozoruhodné úspechy v roku 2017 umožňujú hľadať s optimizmom do roku 2018.

### Investície

V júli podpísal Polish Enterprise Fund VII (PEF VII) dohodu o kúpe 100% podielu akcií v spoločnosti **Jantoń**, popredného poľského výrobcu alkoholických nápojov na báze ovocia a hroznového vína. Transakcia bola uzavretá v septembri, jej hodnota nebola zverejnená. Veríme, že Jantoń bude ťažiť z pozitívneho vývoja

preferencií poľských spotrebiteľov smerom k ochuteným nápojom s nižším obsahom alkoholu.

V novembri podpísal PEF VII dohodu o kúpe 100% podielu akcií v spoločnosti **CBA Slovakia**, popredného nezávislého maloobchodného predajcu potravín na Slovensku. V rámci transakcie poskytne EI dodatočnú investíciu vo výške 16 miliónov eur na oddĺženie spoločnosti a ďalšiu expanziu. Transakcia bola uzavretá v januári 2018. Sme presvedčení, že CBA Slovakia je vhodnou platformou pre rozvoj na maloobchodnom trhu s potravinami lokálneho charakteru. Očakávame, že význam tohto typu predajní bude rásť vzhľadom na čoraz častejšie preferencie spotrebiteľov mať obchod v blízkosti miesta, kde bývajú alebo pracujú.

<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>Jantoń</b> Výrobca nápojov s nízkym obsahom alkoholu</p> <p>Nezverejnená hodnota transakcie Manažérsky odkup</p> <p>september 2017</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>CBA Slovakia</b> Sieť supermarketov</p> <p>Nezverejnená hodnota transakcie Odkup a financovanie rastu</p> <p>január 2018</p>
--	--

Okrem týchto dvoch nových akvizícií sme v roku 2017 uskutočnili tri dodatočné investície do našich existujúcich spoločností. Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) investoval ďalších 2,5 milióna eur do spoločnosti **Wento**, zaoberajúcej sa obnoviteľnou energiou a budovaním veterných a fotovoltaických elektrární v Poľsku. Táto investícia zvyšuje celkovú investíciu PEF VI do tejto spoločnosti na 48,9 miliónov eur. PEF VII investoval ďalších 4,9 milióna eur do spoločnosti **Nu-Med**, siete kliník pre rádioterapiu, čím zvýšil svoj celkový vklad do tejto spoločnosti na 42,2 miliónov eur. Enterprise Venture Fund I (EVF) vložil ďalšie 2 milióny eur do **J.S. Hamilton Poland**, druhého najväčšieho poskytovateľa nezávislých inšpekcií a analytických služieb v krajine.

<p>Polish Enterprise Fund VI</p> <p><b>Wento</b> Obnoviteľné zdroje energie</p> <p>2,5 milióna eur Dodatočné financovanie</p> <p>jún 2017</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>Nu-Med</b> Sieť rádioterapeutických kliník</p> <p>4,9 milióna eur Dodatočné financovanie</p> <p>január/september 2017</p>	<p>Enterprise Venture Fund I</p> <p><b>J.S. Hamilton Poland</b> Inšpekčné a analytické služby</p> <p>2 milióny eur Dodatočné financovanie</p> <p>február 2017</p>
---	---	---

Celková hodnota transakcií uskutočnených našimi fondami v minulom roku predstavovala 58,7 miliónov eur.

## Ukončené investície (exity)

Začiatok roka bol v znamení dvoch významných exitov z portfóliových spoločností pôsobiacich v sektore maloobchodu s potravinami. Vo februári sme uzavreli predaj spoločnosti **Profi Rom Food**, najväčšej siete supermarketov v Rumunsku, inému private equity fondu v celkovej hodnote transakcie 533 miliónov eur. V apríli predal PEF VI celý svoj podiel v **Dino**, jednej z najrýchlejšie rastúcich sietí supermarketov v Poľsku. Celkový výnos z tohto primárneho úpisu akcií (IPO) na varšavskej burze cenných papierov (WSE) predstavoval 376 miliónov eur, s celkovým dopytom po akciách spoločnosti výrazne prevyšujúcim ponuku. Táto najväčšia IPO transakcia vykonaná private equity spoločnosťou v strednej a východnej Európe (CEE) bola 34. IPO v rámci portfólia EI.

Naše fondy boli veľmi aktívne počas celého roka na burzách cenných papierov vo Varšave a v Prahe, kde sme dokončili tri úplné exity a jeden čiastočný exit. V júni predal fond EVF svoj zostávajúci 38,1% podiel v spoločnosti **Polski Bank**

**Komórek Macierzystych**, poprednej banky pupočnikovej krvi v Európe. Transakcia vygenerovala celkový výnos vo výške 22,7 miliónov eur a celkový výnos vygenerovaný z tejto investície dosiahol 34,8 miliónov eur, čo predstavuje 8,1 násobok investovaných prostriedkov.

V tom istom mesiaci CED Group (CEDG), holdingová spoločnosť kontrolovaná PEF VI, podpísala dohodu o znížení svojho podielu v spoločnosti Kofola, poprednom výrobcovi značkových nealkoholických nápojov v strednej a východnej Európe. Akcie kúpili zakladatelia Kofoly a spoločnosť **Kofola**, čím CEDG znížila svoj podiel z 37,3% na 20,97%. Spoločnosť zároveň vyplatila dividendy. Celkový výnos z týchto transakcií pre PEF VI dosiahol výšku 40,8 miliónov eur.

V júli predal fond EVF svoj celý podiel vo výške 9,22% v spoločnosti **Elemental Holding**, regionálnom lídrovi na trhu recyklácie neželezných kovov a elektronického odpadu, prostredníctvom sekundárneho úpisu akcií na WSE. Transakcia vygenerovala celkový výnos vo výške 11,7 miliónov eur, čo predstavuje 1,5 násobok investovaných prostriedkov.

Tiež sme úplne vystúpili zo spoločnosti **Skarbiec Holding**, popredného správcu investičných fondov v Poľsku. V septembri Polish Enterprise Fund V (PEF V) predal zvyšný podiel v spoločnosti Skarbiec prostredníctvom sekundárneho úpisu akcií na WSE. Celkový výnos z investície dosiahol 116,7 miliónov eur, čo predstavuje 3,1 násobok investovaných prostriedkov.

Okrem transakcií na kapitálových trhoch predal v marci PEF V svoj 59,95% podiel v spoločnosti **Harper Hygienics**, poľskom výrobcovi kozmetických a hygienických produktov kótovaným na WSE. Kupujúci, spoločnosť iCotton, popredný lotyšský výrobca hygienických a kozmetických výrobkov, sa zaviazal poskytnúť spoločnosti dodatočné financovanie a predložiť ponuku na odkúpenie podielov na WSE, a dosiahol tak požadovaný minimálny podiel 66%. Hodnota transakcie bola 1 euro.

V decembri predal PEF VI 100% akcií spoločnosti **Netrisk.hu**, najväčšieho online poisťovacieho makléra v Maďarsku, spoločnosti MCI.EuroVentures z MCI Capital Group, private equity spoločnosti kótovanej na WSE. Hodnota transakcie bola 56,5 milióna eur.

Zoznam exitov za rok 2017 zahŕňa tiež tri transakcie, ktorých hodnoty neboli zverejnené. V marci fond EVF predal svoj podiel v **Tahe Outdoors**, poprednej európskej spoločnosti podnikajúcej v oblasti vodných športov, zakladateľom spoločnosti. V máji predal fond PEF VI svoj podiel v spoločnosti **United Oilfield Services**, poskytujúcej služby pre ropný a plynárenský priemysel. Podiel fondu PEF VI bol predaný súkromnému investorovi. V decembri sa fondy PEF V a PEF VI dohodli na predaji spoločnosti **Macon Group**. Výsledkom transakcie je, že jedného z najväčších rumunských výrobcov stavebných materiálov kúpi popredný globálny hráč z odvetvia, Xella Group. Transakcia je podmienená získaním súhlasu protimonopolného úradu v Rumunsku.

**Celkový výnos z exitov (vrátane dividend) dosiahnutý fondami spravovanými EI v minulom roku predstavoval 1,1 miliardy eur.**

## Získanie kapitálu (Fundraising)

V septembri sme ukončili príjem investičného kapitálu pre fond **Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII)**. Deviaty fond spoločnosti získal 498 miliónov eur, čím prekročil stanovený limit vo výške 450 miliónov eur. Uskutočnili sme prvé a zároveň aj posledné uzatvorenie fondu tri mesiace od oficiálneho spustenia ponuky pre investorov. Polish Enterprise Fund VIII je druhý najväčší fond v histórii Enterprise Investors a najväčším z hľadiska objemu finančných prostriedkov, ktorý EI vytvorila od globálnej finančnej krízy. Viac ako 90% viazaného kapitálu pochádza od investorov, ktorí investovali do predchádzajúcich fondov spoločnosti, pričom zvyšné prostriedky poskytlí noví investori.

Fond bude rovnako ako jeho predchodcovia investovať do odvetví, ktoré sú poháňané konvergenciou domácej spotreby v regióne CEE a „starej“ EÚ, ako sú napr. spotrebný tovar a maloobchod, finančné služby a zdravotná starostlivosť, kde

má EI bohaté transakčné ako aj exitové skúsenosti. PEF VIII bude tiež investovať do odvetví poháňaných zvyšujúcou sa internacionalizáciou a konkurencieschopnosťou v oblasti nákladov, napr. priemyselné výrobky a služby alebo IT. Nový fond sa zameria na odkupy stredne veľkých spoločností a expanzívne financovanie pre dynamicky rastúce firmy s podnikateľským duchom. PEF VIII bude investovať 20 až 75 miliónov eur do etablovaných spoločností.

## Ľudia

**Tomasz Ciborowski** bol v júli povýšený na pozíciu partnera zodpovedného za exity. Tomasz nastúpil do spoločnosti v roku 2015 na pozíciu investičného riaditeľa a bol povýšený na viceprezidenta v roku 2016. Počas svojho pôsobenia v spoločnosti sa podieľal na viacerých úspešných transakciách, vrátane predaja spoločnosti Profi a IPO spoločnosti Dino. Pred nástupom do EI viedol Tomasz Ciborowski po dobu ôsmich rokov divíziu pre akciové kapitálové trhy banky Bank Zachodni WBK. Pracoval tiež pre divíziu korporátnych financií spoločnosti HSBC vo Varšave a v Londýne.

Novým investičným riaditeľom a reprezentatnom EI za Českú republiku sa v októbri stal **Vjačeslav Lypko**. Pred nástupom do EI bol Vjačeslav manažérom spoločnosti EY Czech Republic, kde bol zodpovedný za projekty v oblasti korporátneho financovania, transakčného poradenstva a finančnej reštrukturalizácie v rámci regiónu strednej a východnej Európy. Vjačeslav strávil jeden rok v EY v Londýne v oddelení špecializujúcom sa na transakčné poradenstvo pre finančné inštitúcie.

## Ďalšie aktivity a eventy

Podobne ako v predchádzajúcich rokoch sme sa v roku 2017 zapojili do organizovania mnohých aktivít zameraných pre podnikateľov a manažérov, ako sú rebríčky najdynamickejšie sa rozvíjajúcich spoločností na Slovensku (Diamanty slovenského biznisu), v Českej republike (Šťiky českého byznysu), v Maďarsku (Pegazus Díj) a v Rumunsku (Campioni in Business). Tieto výročné udalosti vyhodnocujú a oceňujú lídrov rastu v rámci svojich geografických trhov.

## Súhrn investícií

Od svojho vzniku v roku 1990 vytvorila spoločnosť Enterprise Investors deväť fondov s celkovou hodnotou presahujúcou 2,5 mld. eur. Do konca roka 2017 investovali tieto fondy spravované spoločnosťou Enterprise Investors 1,8 mld. eur do 139 spoločností z rôznych odvetví. Táto čiastka zahŕňa 1,2 mld. eur investovaných do 117 spoločností v Poľsku a 600 mil. eur investovaných do 22 spoločností v regióne strednej a východnej Európy. Fondy spravované Enterprise Investors ukončili 126 investícií v objeme 3,6 mld. eur, z čoho 1,5 mld. eur bolo generovaných investíciami mimo Poľska. Fondy EI v súčasnosti vlastnia podiel v 13 spoločnostiach.

## Radi by sme vám poďakovali za vašu podporu a prajeme Vám veľa úspechov v roku 2018.

### Enterprise Investors

Bratislava City Centrum

Karadžičova 8/A

821 08 Bratislava

Slovensko

tel: +421 911 320 087

[www.ei.com.pl/sk](http://www.ei.com.pl/sk) | [martin.chocholacek@ei.com.pl](mailto:martin.chocholacek@ei.com.pl)

Obsah tejto komunikácie nie je ponukou k predaju ani žiadosťou o nákup akýchkoľvek cenných papierov a podielov v akomkoľvek fonde sponzorovaným spoločnosťou Enterprise Investors alebo jej pobočkami, alebo v akomkoľvek fonde, ktorému spoločnosť Enterprise Investors poskytuje poradenstvo. Informácie uvedené v tomto dokumente boli poskytnuté iba k informačným účelom a neslúži ako investičné poradenstvo. Výsledky dosiahnuté v minulosti nie sú indikátorom budúcich výsledkov. Všetky odkazy na „celkové výnosy“ alebo „výnosy“ dosiahnutých v spojitosti s exitmi nepredstavujú indikácie výnosov pre investorov fondov Enterprise Investors a neboli očistené o poplatky, náklady či podiely na zisku vyplatené EI a im spriazneným osobám. Pre informácie o výkonnosti investičných fondov EI prosím kontaktujte Enterprise Investors. Kompletný zoznam všetkých investícií fondov spoločnosti Enterprise Investors je dostupný na: <https://www.ei.com.pl/sk/portfolio-4/>.