



## Enterprise Investors

### Doświadczenia z różnych sektorów napędzają tempo inwestycji

Analizując ubiegły rok pod kątem działalności inwestycyjnej prowadzonej przez nas w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, jesteśmy dumni ze swoich osiągnięć i z optymizmem patrzymy w przyszłość.

W 2018 r. przejęliśmy Studenac, jedną z największych sieci sklepów spożywczych w Chorwacji. By przyspieszyć rozwój tej spółki, chcemy wykorzystać doświadczenie branżowe z bardzo udanych inwestycji w Dino, Profi i Artimę. Podobnie zamierzamy postąpić w przypadku naszych najmłodszych spółek portfelowych w Polsce: Unilink, największej w kraju multiagencji ubezpieczeniowej, i Anwim, dynamicznie rozwijającej się sieci stacji paliw. W obu przypadkach chcemy zdyskontować doświadczenia naszego zespołu w sektorze produktów i usług finansowych oraz handlu detalicznego.

W ubiegłym roku sfinalizowaliśmy zakup kolejnej sieci sklepów spożywczych – CBA Slovakia, a także objęliśmy większościowy pakiet akcji PAN-PEK, jednego z największych chorwackich producentów pieczywa, prowadzącego własną sieć sprzedaży detalicznej. Dodatkowo zapewniliśmy dalsze finansowanie dla Nu-Med Grupy, która poprzez sieć czterech klinik zapewnia wyspecjalizowaną opiekę pacjentom onkologicznym w Polsce. Podsumowując: rok 2018 był jednym z najlepszych w historii EI pod względem wartości dokonanych inwestycji. Dwa z zarządzanych przez nas funduszy zainwestowały łącznie 167 mln EUR.

Ubiegły rok to również udane transakcje wyjść z inwestycji. Korzystaliśmy przy tym z potencjału zarówno rynku kapitałowego, jak i prywatnego. W wyniku IPO zmniejszyliśmy swój udział w akcjonariacie Novaturas, a spółka ta jest obecnie notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) i na Nasdaq w Wilnie. Transakcje przeprowadzone na rynku publicznym pozwoliły nam także zakończyć inwestycję w Kofola ČeskoSlovensko, czeskiej firmie produkującej napoje bezalkoholowe. Z kolei nasze spółki portfelowe – J.S. Hamilton Poland oraz intive – zostały sprzedane funduszowi private equity.

Zapraszamy do zapoznania się z podsumowaniem naszych osiągnięć w 2018 r.

## Inwestycje

W styczniu 2018 r. Polish Enterprise Fund VII (PEF VII) objął 100% akcji **CBA Slovakia**, jednej z największych niezależnych sieci handlowych w kraju, w której skład wchodzi ponad 300 sklepów w formatach *convenience* i *proximity supermarket*. Umowa została podpisana w listopadzie 2017 r. W ramach transakcji EI zapewni dofinansowanie spółki w wysokości 16 mln EUR – środki przeznaczone będą na zmniejszenie zadłużenia i sfinansowanie dalszego rozwoju sieci.

Pod koniec marca ubiegłego roku PEF VII podpisał umowę, na mocy której objął 65% akcji **PAN-PEK**. Spółka ta jest jednym z największych chorwackich producentów pieczywa, prowadzi też własną sieć punktów sprzedaży, liczącą ponad 50 sklepów. Transakcję, której wartość nie została ujawniona, sfinalizowaliśmy w maju. Tym samym staliśmy się współnikiem pana Ivana Paraća, współzałożyciela spółki, którego wiedza i doświadczenie nadal będą się przyczyniać do rozwoju PAN-PEK. Naszym zdaniem rynek piekarski w Chorwacji będzie się dynamicznie rozwijać, wspierany przez wzrost znaczenia nowoczesnych kanałów sprzedaży w handlu detalicznym żywnością. Jesteśmy przekonani, że trendy rynkowe w połączeniu ze sprawnym zarządzaniem pozwolą na umocnienie pozycji spółki PAN-PEK w regionie.

Na początku czerwca Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII) podpisał umowę kupna 100% akcji **Studenac**. Jest to sieć blisko 400 sklepów spożywczych, zlokalizowanych w przeważającej mierze w Dalmacji (Chorwacja). Była to pierwsza inwestycja zrealizowana ze środków zgromadzonych w naszym najnowszym, utworzonym jesienią 2017 r. funduszu. Transakcję sfinalizowano w sierpniu, jej wartość nie została ujawniona. Naszym zdaniem Studenac skorzysta z dobrych warunków makroekonomicznych w regionie, rosnącego w siłę przemysłu turystycznego oraz zmieniających się preferencji konsumentów, którzy wolą robić zakupy w pobliżu domu lub miejsca pracy. W trakcie inwestycji planujemy przyspieszyć rozwój sieci, aktywnie uczestniczyć w konsolidacji rynku i poprawić wyniki funkcjonujących już sklepów.

W lipcu PEF VIII został partnerem biznesowym menedżerów największej multiagencji na rynku pośrednictwa ubezpieczeniowego w Polsce i podpisał umowę, w ramach której objął 38-procentowy pakiet akcji **Unilink**. Transakcja, której wartości nie ujawniono, a która polegała na podwyższeniu kapitału i częściowym wykupie, została sfinalizowana w październiku. Unilink współpracuje z 10 500 agentów ubezpieczeniowych i wspiera ich w sprzedaży produktów wszystkich firm ubezpieczeniowych działających na terenie kraju. Spółka wyróżnia się na tle konkurencji wysoką dynamiką wzrostu, skalą biznesu, wydajnością operacyjną oraz skutecznością przyjętej strategii i zaawansowaniem rozwoju organizacyjnego. Jako lider i konsolidator największego kanału detalicznego dystrybucji ubezpieczeń korzysta z trendów rynkowych wynikających z postępującej konsolidacji i profesjonalizacji dystrybucji produktów ubezpieczeniowych w Polsce.

W pierwszej połowie listopada PEF VIII objął znaczący mniejszościowy pakiet akcji **Anwim**. Spółka ta jest największym niezależnym operatorem stacji benzynowych w Polsce – posiada blisko 200 stacji, działających pod marką MOYA. Wartość transakcji wyniosła 100 mln PLN. Wsparcie EI umożliwi spółce dalszy dynamiczny rozwój. W ciągu najbliższych pięciu lat Anwim zamierza co najmniej podwoić liczbę stacji.

W minionym roku, oprócz czterech nowych przejęć zrealizowanych przez zarządzane przez nas fundusze, PEF VII zwiększył finansowanie dla **Nu-Med Grupy**, sieci klinik radioterapii, dzięki czemu całkowita kwota inwestycji wzrosła do 45,2 mln EUR.

<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>CBA Slovakia</b> Sieć supermarketów</p> <p>Wartość nieujawniona Wykup i finansowanie rozwoju</p> <p>Styczeń 2018</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>PAN-PEK</b> Producent i dystrybutor wyrobów piekarskich</p> <p>Wartość nieujawniona Wykup lewarowany</p> <p>Maj 2018</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII</p> <p><b>Nu-Med Grupa</b> Sieć klinik radioterapii</p> <p>3 mln EUR Dodatkowe finansowanie</p> <p>Maj/Sierpień 2018</p>
<p>Polish Enterprise Fund VIII</p> <p><b>Studenac</b> Sieć supermarketów</p> <p>Wartość nieujawniona Wykup lewarowany</p> <p>Sierpień 2018</p>	<p>Polish Enterprise Fund VIII</p> <p><b>Unilink</b> Multiagencja ubezpieczeniowa</p> <p>Wartość nieujawniona Wykup i finansowanie rozwoju</p> <p>Październik 2018</p>	<p>Polish Enterprise Fund VIII</p> <p><b>Anwim</b> Operator stacji benzynowych</p> <p>23,3 mln EUR Wykup i finansowanie rozwoju</p> <p>Listopad 2018</p>

Całkowita wartość kapitału zainwestowanego przez nasze fundusze w minionym roku to 167 mln EUR.

## Wyjścia z inwestycji

W marcu Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) zmniejszył swój udział w akcjonariacie największego biura podróży w krajach bałtyckich – **Novaturas**. W wyniku oferty publicznej spółka jest notowana na dwóch parkietach: warszawskiej GPW oraz Nasdaq w Wilnie. Transakcja przyniosła funduszowi wpływy brutto w wysokości 17,8 mln EUR. PEF VI sprzedał 22% akcji Novaturas i zatrzymał 49% udziałów w spółce. Było to 35. IPO spółki z portfela Enterprise Investors oraz pierwsze przeprowadzone przez nas na wileńskiej giełdzie.

Dwa miesiące później podpisaliśmy umowę, na mocy której spółka **J.S. Hamilton Poland**, zajmująca się niezależnymi usługami kontrolnymi i analitycznymi, trafiła do portfela inwestora finansowego, a Enterprise Venture Fund I (EVF) zakończył inwestycję w tej spółce. Wartość zawartej w sierpniu transakcji nie została podana do informacji publicznej.

W ubiegłym roku PEF VI zakończył inwestycję w **Kofola ČeskoSlovensko**. We wrześniu w wyniku transakcji na giełdzie w Pradze fundusz sprzedał pakiet akcji jednego z największych producentów napojów bezalkoholowych w Europie Środkowo-Wschodniej.

W grudniu EVF i PEF VII podpisały umowę, na mocy której sprzedadzą **intive**, globalną firmę zajmującą się rozwojem produktów cyfrowych. Kupujący – fundusz inwestycyjny działający w Europie Środkowo-Wschodniej – za 100 mln EUR przejmie 100% akcji spółki. Transakcja wymaga zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i powinna zostać sfinalizowana w pierwszym kwartale tego roku.

**Łączne przychody z wyjść z inwestycji zrealizowanych i podpisanych w 2018 r. przez nasze fundusze (wliczając dywidendy) wyniosły 191 mln EUR.**

## Pozostałe inicjatywy i wydarzenia

Podobnie jak w latach poprzednich, w minionym roku byliśmy współorganizatorem wielu istotnych inicjatyw skierowanych do przedsiębiorców i menedżerów, w tym – rankingów najdynamiczniej rozwijających się firm 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 r. firma Enterprise Investors utworzyła dziewięć funduszy inwestycyjnych, w których zgromadzono łącznie ponad 2,5 mld EUR. Do końca 2018 r. zarządzane przez nas fundusze zainwestowały 1,9 mld EUR w 143 spółki z różnych sektorów gospodarki. Liczba ta obejmuje 119 firm z Polski, w które zainwestowano 1,2 mld EUR, i 24 spółki z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, których koszt wyniósł 700 mln EUR. Fundusze zarządzane przez Enterprise Investors zakończyły inwestycje w 129 spółkach i osiągnęły łączne przychody brutto w wysokości 3,8 mld EUR, z czego 1,6 mld EUR zostało wygenerowane przez inwestycje poza granicami Polski. Zarządzane przez nas fundusze są obecnie w posiadaniu akcji 14 spółek.

**Dziękujemy Państwu za wsparcie i życzymy wielu sukcesów w 2019 r.**

Emilii Plater 53  
00-113 Warsaw, Poland  
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 osiąganych przez fundusze prosimy o bezpośredni kontakt z Enterprise Investors. Pełna lista spółek portfelowych należących do funduszy jest dostępna pod adresem [www.ei.com.pl/portfolio](http://www.ei.com.pl/portfolio).