

## Rok jako žádný jiný

Loňský rok byl, beze vší pochybnosti, zlomový. Svět čelil výzvě, která změnila náš pohled na byznys. Navzdory nepříznivé situaci jsme v Enterprise Investors a ve fondech, které spravujeme, prožili rok plný zajímavých událostí. Některé z nich měly podobu ukončení investic a zbytek se, doufáme, promítne do měřitelného úspěchu v budoucnosti. V roce 2020 jsme významně navýšili náš podíl ve dvou firmách z našeho portfolia a oznámili dvě nové investice v perspektivních odvětvích. Dále jsme úspěšně ukončili investice ve třech našich portfoliových společnostech.

Je tomu již více než třicet let, kdy americká vláda založila Polish-American Enterprise Fund. Tento historický moment v květnu 1990 znamenal začátek Enterprise Investors a private equity investic ve střední a východní Evropě. Kongres USA svěřil PAEF, jehož úkolem bylo podporovat rozvoj tržní ekonomiky a soukromého podnikání, 240 milionů amerických dolarů. V 90. letech byl PAEF jedním z největších zahraničních investorů v Polsku.

O třicet let později je poselství tohoto fondu stále velmi aktuální. Prostřednictvím našich investičních aktivit jsme vytvořili desítky tisíc pracovních míst, dali nespočtu podnikatelů impulz k rozvoji jejich firem a pomohli mnoha společnostem z Česka, Slovenska a dalších zemí střední Evropy překročit národní hranice a stát se regionálními i mezinárodními hráči v jejich oborech.

Každý zlomový moment s sebou přináší nové příležitosti – my tedy zůstáváme plni optimismu, zatímco vycházíme vstříc roku 2021 a letem následujícím.

## Investice

V říjnu Polish Enterprise Fund VII (PEF VII) podepsal dohodu o převzetí zbývajících 35% podílu v **PAN-PEK**, přední pekárenské společnosti a maloobchodním prodejci v Chorvatsku. Společnost zásobuje moderní maloobchodní prodejny potravin v Chorvatsku a provozuje rovněž vlastní síť pekáren čítající 65 poboček. PEF VII v květnu 2018 původně koupil 65% podíl ve společnosti. Minulý rok se Enterprise Investors dohodli s panem Ivanem Paračem, zakladatelem PAN-PEK, na odkupu celého jeho podílu. Po dokončení transakce v prosinci se PEF VII stal 100% vlastníkem PAN-PEK. Hodnota transakce nebyla zveřejněna.

V listopadu Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII) oznámil, že se stane majoritním akcionářem ve společnosti **Anwim**. Ta je největším nezávislým provozovatelem čerpacích stanic v Polsku s více než 300 stanicemi obchodujícími pod značkou MOYA. Společnost je také velkoobchodním prodejcem pohonných hmot. V roce 2018 EI koupili významný menšinový podíl ve společnosti za nezveřejněnou částku. Transakce byla uzavřena v prosinci 2020, její hodnota nebyla zveřejněna.

Později toho samého měsíce PEF VIII oznámil, že podal nabídku na převzetí 100% podílu ve společnosti **PragmaGO**, poskytovateli finančních služeb pro malé a střední firmy, která je obchodována na Varšavské burze cenných papírů (WSE). Naším záměrem je stažení společnosti PragmaGO z burzy, aby mohla pokračovat ve svém rozvoji jako soukromá společnost. PEF VIII si u většinového akcionáře, společnosti Pragma Inkaso, zajistil právo na získání jejího podílu, který fondu zajistí 72,07 % hlasů na valné hromadě. Upisovací období nabídky potrvá od 16. prosince do 29. ledna 2021. Maximální hodnota nabídky je 11,9 milionů eur. Jakmile bude nabídka vypořádána, EI plánuje navýšit základní kapitál společnosti o 13,4 milionů eur. Pokud bude dosažena požadovaná hlasovací většina, fond podnikne kroky k vytěsnění minoritních akcionářů PragmaGO, kteří nereagovali na nabídku.

V prosinci PEF VIII oznámil, že učiní investici až 25 milionů eur do společnosti **Software Mind**, polského poskytovatele služeb outsourcingu vývoje softwaru. Software Mind je provozní divizí společnosti Ailleron, která je kotována na Varšavské burze cenných papírů (WSE). Součástí transakce bude vyčlenění společnosti Software Mind z mateřské společnosti, které podléhá schválení mimořádnou valnou hromadou společnosti Ailleron. Součástí transakce bude odkup 26,7 % akcií Software Mind v hodnotě 9 milionů eur od společnosti Ailleron a navýšení kapitálu společnosti o 16 milionů eur, což zvýší celkový podíl PEF VIII ve společnosti na 50,2 %.

## Ukončené investice (exity)

V březnu prodal Polish Enterprise Fund VII společnost **Danwood**, největšího výrobce prefabrikovaných domů na klíč v Německu a Polsku. Kupující – GS Engineering & Construction – je jednou z největších stavebních společností v Jižní Koreji. Hodnota transakce byla 140 milionů eur. Celkový hrubý výnos z investice činí 238 milionů eur, tedy devítinásobek investičních nákladů.

Na začátku května prodal Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) prostřednictvím řady sekundárních transakcí na Varšavské burze cenných papírů svůj zbývající podíl ve společnosti **X-Trade Brokers**, mezinárodním poskytovateli technologické platformy pro obchodování a investice. Tyto transakce (včetně dividend) přinesly hrubý výnos ve výši 30 milionů eur.

O necelý měsíc později, v červnu, prodal PEF VI prostřednictvím řady sekundárních transakcí na burze Nasdaq Baltic zbývající 34,4% podíl ve společnosti **Novaturas**, největším cestovním operátorem v Pobaltí. Transakce přinesly hrubý výnos ve výši 4,9 milionů eur.

Koncem července prodal PEF VI prostřednictvím své společnosti **Wento** větrnou farmu Skoczylody. Kupující je dceřinou společností PGE Polska Grupa Energetyczna – PGE Energia Odnawialna. Hodnota prodáváného podniku činila 50 milionů eur.

**Celkový hrubý výnos, včetně dividend, z exitů dokončených  
v uplynulém roce fondy spravovanými EI činí**

**210  
milionů eur**

## Další aktivity

Vzhledem k pandemii SARS-CoV-2 jsme se v roce 2020 nemohli setkávat s podnikateli a manažery obvyklým způsobem. Přesto se nám podařilo zůstat zapojeni do podnikatelské komunity po celé střední a východní Evropě a zúčastnit se online a hybridních akcí, jako jsou například Diamanty českého byznysu, Campioni in Business v Rumunsku, Diamanty slovenského biznisu na Slovensku a slavnostního předávání cen Ventura Award Gala v Polsku.

## Shrnutí investic

Od svého založení v roce 1990 vytvořili Enterprise Investors devět fondů s celkovým kapitálem přesahujícím 2,5 miliardy eur. Do konce roku 2020 investovaly fondy spravované Enterprise Investors **2 miliardy eur** do **146 společností** napříč různými odvětvími. Toto číslo zahrnuje 1,4 miliardy eur investovaných do 122 společností v Polsku a 678 milionů eur do 24 společností v regionu střední a východní Evropy. Fondy spravované Enterprise Investors ukončily **134 investic** s celkovým hrubým výnosem **4,1 miliardy eur**, z čehož 1,6 miliardy eur bylo vytvořeno investicemi mimo Polsko. Fondy EI v současné době drží podíly v 10 společnostech a zavázaly se k investicím do dvou dalších.

**Chtěli bychom Vám poděkovat za Vaši podporu a popřát Vám hodně zdraví a úspěchů v novém roce 2021**

*Obsah této komunikace není nabídkou k prodeji ani žádostí o nákup jakýchkoli cenných papírů a podílů v jakémkoliv fondu sponzorovaném společností Enterprise Investors nebo jejími pobočkami, či v jakémkoliv fondu, kterému společnost Enterprise Investors poskytuje poradenství. Informace uvedené v tomto dokumentu byly poskytnuty pouze pro informační účely a neslouží jako investiční poradenství. Výsledky dosažené v minulosti nejsou indikátorem budoucích výsledků. Všechny odkazy na "celkové objemy" nebo "výnosy" dosažené v souvislosti s ukončenými investicemi nepředstavují indikace výnosů pro investory fondů Enterprise Investors a nebyly zbaveny poplatků, nákladů či podílů na zisku vyplaceném EI a jim spřízněným subjektům. Pro informace o výkonnosti investičních fondů EI prosím kontaktujte Enterprise Investors. Kompletní seznam všech investic fondů společnosti Enterprise Investors je dostupný zde: <http://www.ei.com.pl/en/investments/portfolio/>.*

Emilii Plater 53, 00-113 Warsaw, Poland  
tel. +48 22 458 85 00  
fax +48 22 458 85 55

590 Madison Avenue, 21st floor  
New York, NY 10022, USA  
fax: +1 7 325 728 980