

Polski rynek *private equity* - aktualny stan i perspektywy rozwoju

CASE
22 października 2015

Barbara Nowakowska, Piotr Nociński
PSIK – Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych

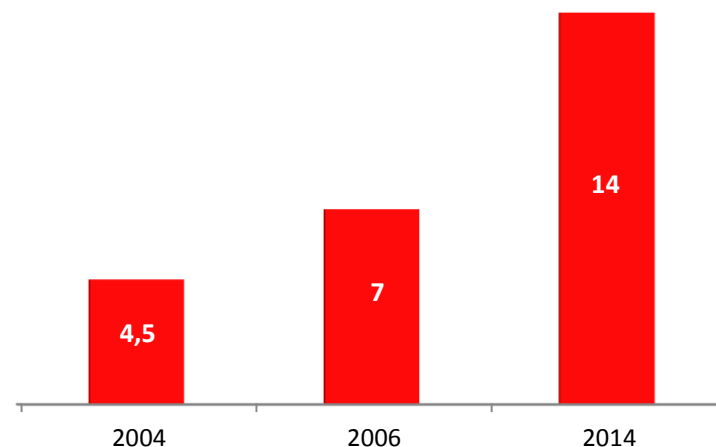
Agenda

- I. O PSIK
- II. Charakterystyka funduszy *private equity*
- III. Polski rynek *private equity* na tle rynków europejskich
- IV. Bariery rozwoju rynku

O PSIK

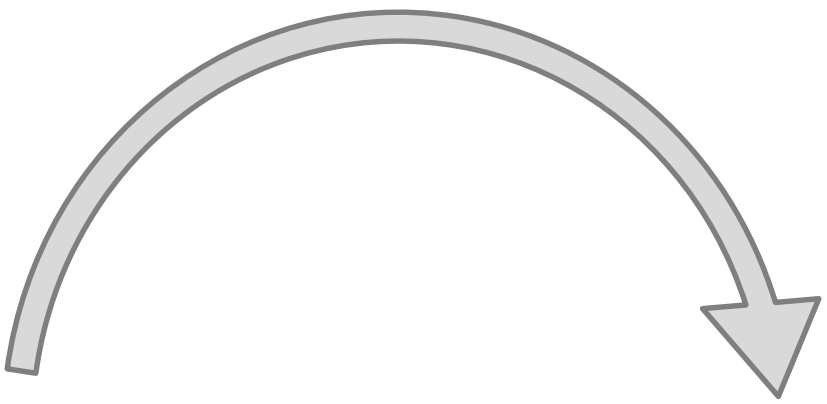
- Działa w Polsce od stycznia 2002
- **48** członków zwyczajnych
 - Fundusze PE/VC aktywne w regionie
 - Zarządzają funduszami o łącznej wartości ponad **14 mld EUR** w regionie Europy Środkowo-Wschodniej
 - Zainwestowali dotychczas przeszło **5.5 mld EUR** w ponad **950** polskich spółek
- **55** członków stowarzyszonych
 - Wiodące kancelarie prawne, banki i firmy doradcze działające na rzecz sektora

Kapitał pod zarządem członków PSIK na inwestycje w CEE (w mld EUR)



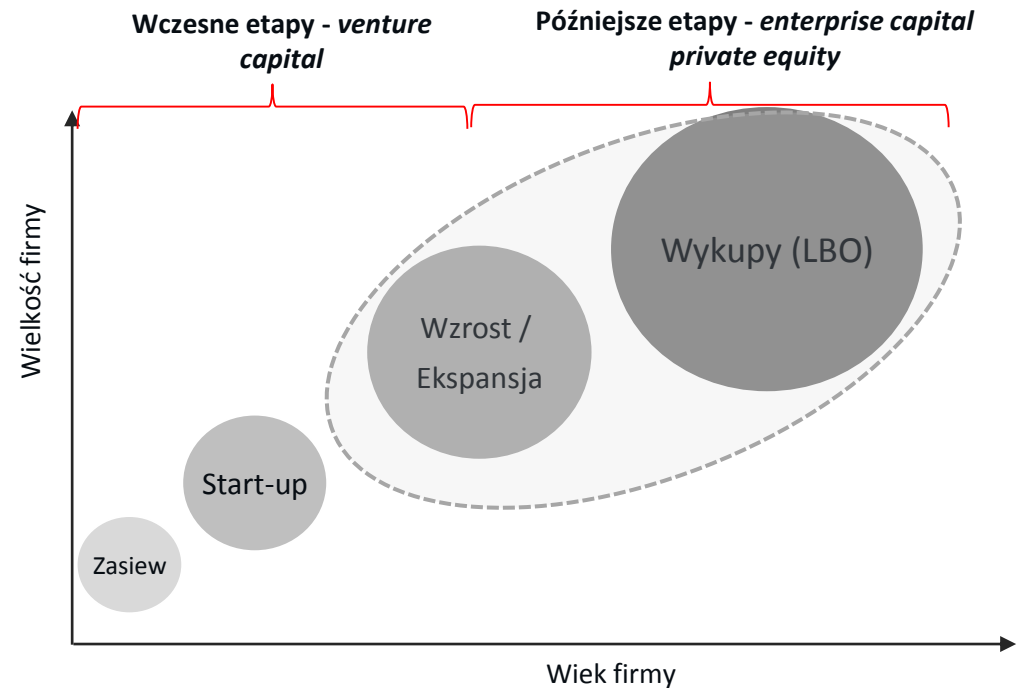
Źródło: PSIK

Mój dzień z *private equity*

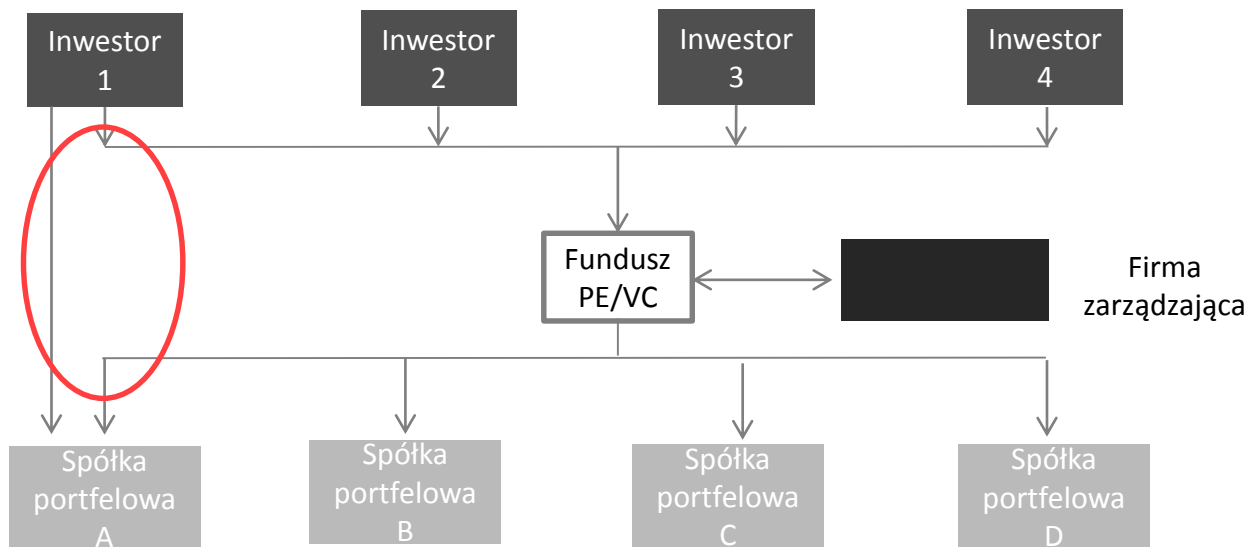


Co to jest *private equity*?

- Fundusze inwestujące w firmy prywatne nienotowane na giełdzie
- Średni lub długi horyzont inwestycyjny
- Aktywne zaangażowanie w spółkach
- Obejmuje także inwestycje na wczesnych etapach - *venture capital*



Typowa struktura funduszu PE/VC



- Fundusz zorganizowany na zasadzie *commitment* – w momencie utworzenia funduszu zobowiązania inwestycyjne, wpłaty kapitału na zakup konkretnej firmy, wypłaty do inwestorów natychmiast po sprzedaży.
- Firma zarządzająca inwestuje w każdą spółkę wraz z inwestorami funduszu.
- Transparentność podatkowa funduszu - brak dyskryminacji podatkowej inwestycji bezpośrednich wobec inwestycji wspólnych.
- Czas trwania funduszu 10 lat, okres inwestycyjny 5 lat.
- Wynagrodzenie zarządzającego 2/20 %.

Wartość dodana funduszy *private equity*

- Finansowanie wzrostu i innowacji
- Wspieranie sukcesji w firmach prywatnych
- Wsparcie ekspansji międzynarodowej, udział w konsolidacji branż
- Profesjonalizacja i wsparcie Zarządu
- Silny nacisk na zasady ładu korporacyjnego
- Wsparcie restrukturyzacji

Good Food – studium przypadku



Podstawowe dane

- Wykup menedżerski w 2011
- W tym czasie jeden z liderów rynku wafli ryżowych w Polsce
- Dzięki inwestycji stał się znaczącym graczem w Unii Europejskiej

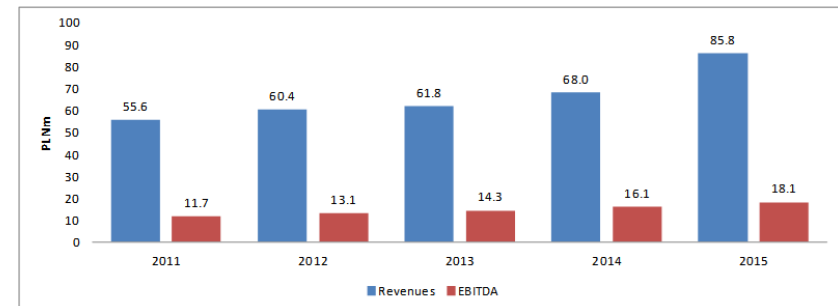


Wartość dodana Funduszu

- Zmiana strategii w kierunku produkcji marek własnych i zwiększenia sprzedaży eksportowej
- Rozszerzenie portfela produktów poprzez wprowadzenie innowacji w zakresie smaków, opakowań i technologii
- Wprowadzenie długoterminowego pakietu motywacyjnego dla kluczowych pracowników

Osiągnięcia

- Znaczące zwiększenie możliwości produkcyjnych z 45 do 100 milionów paczek między 2011 i 2015
- Ograniczenie jednostkowych kosztów produkcji o 16%
- Wzrost sprzedaży eksportowej o ponad 25% rocznie
- Utrzymanie rentowności EBITDA na poziomie ponad 20%
- Zrealizowanie trzykrotności zwrotu z inwestycji

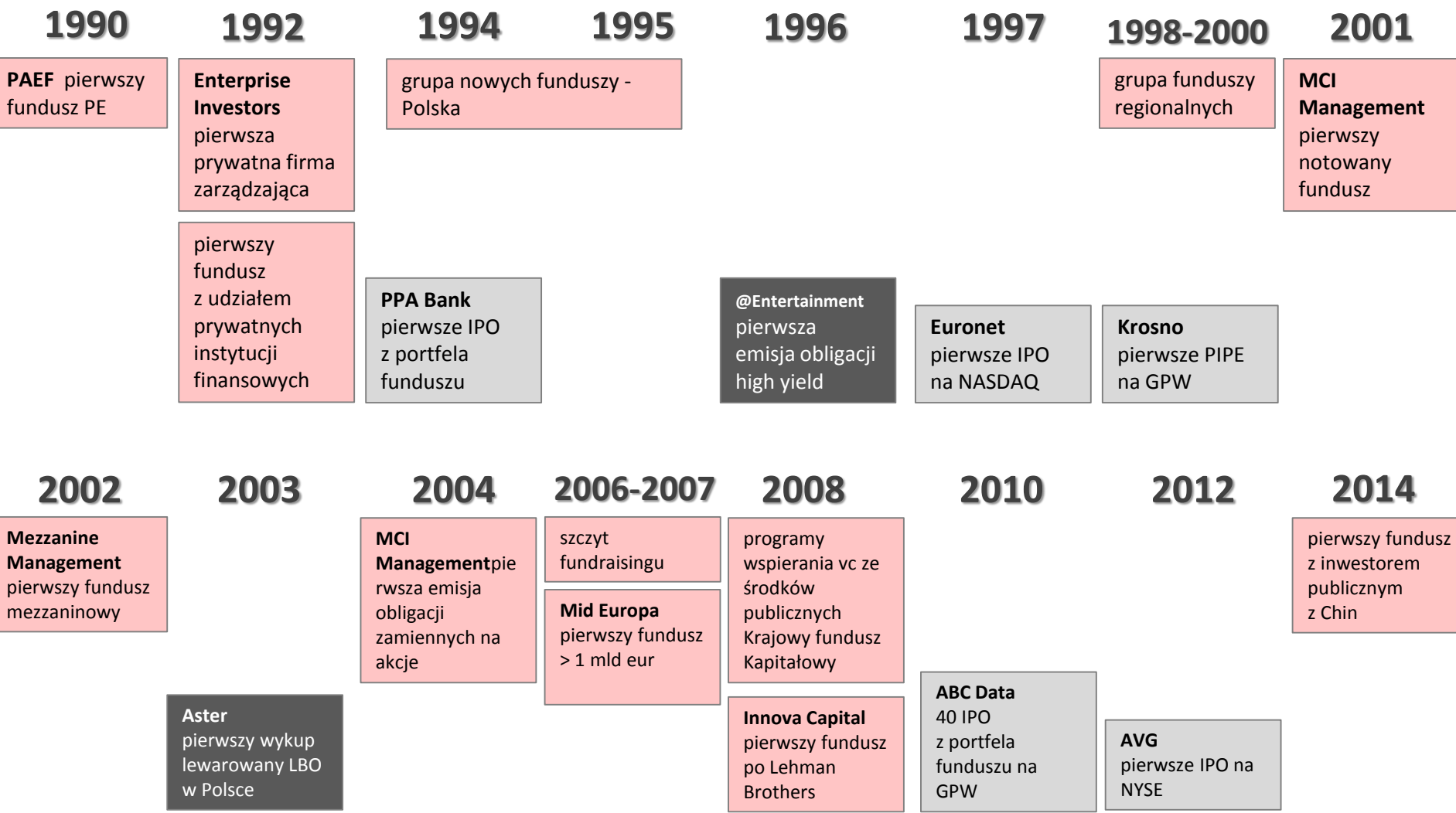


Źródła finansowania



Polski rynek *private equity* na tle rynków europejskich

Historia polskiego rynku PE



Podmioty aktywne na polskim rynku PE

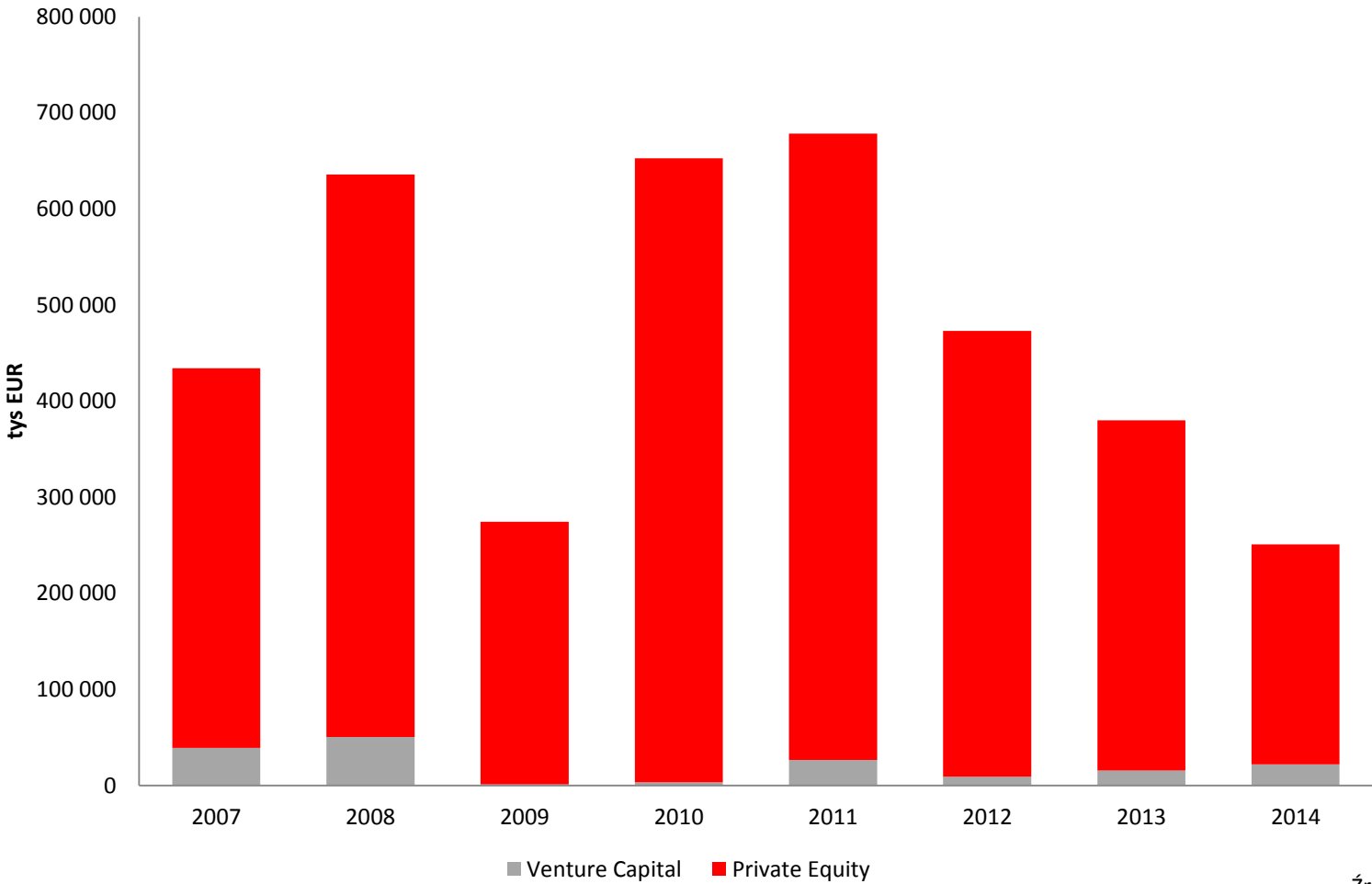
- Globalne fundusze, firmy zarządzające z Londynu lub Frankfurtu

Członkowie PSIK

- **17** firm zarządzających powyżej 300M euro pod zarządem
 - *8 globalne*
- **9** firm zarządzających - 100-300M euro
- **22** firm zarządzających poniżej 100 M euro
 - *17 funduszy vc pierwszej generacji*
- **5** pozostałych firm zarządzających

Inwestycje PE / VC w Polsce, 2014

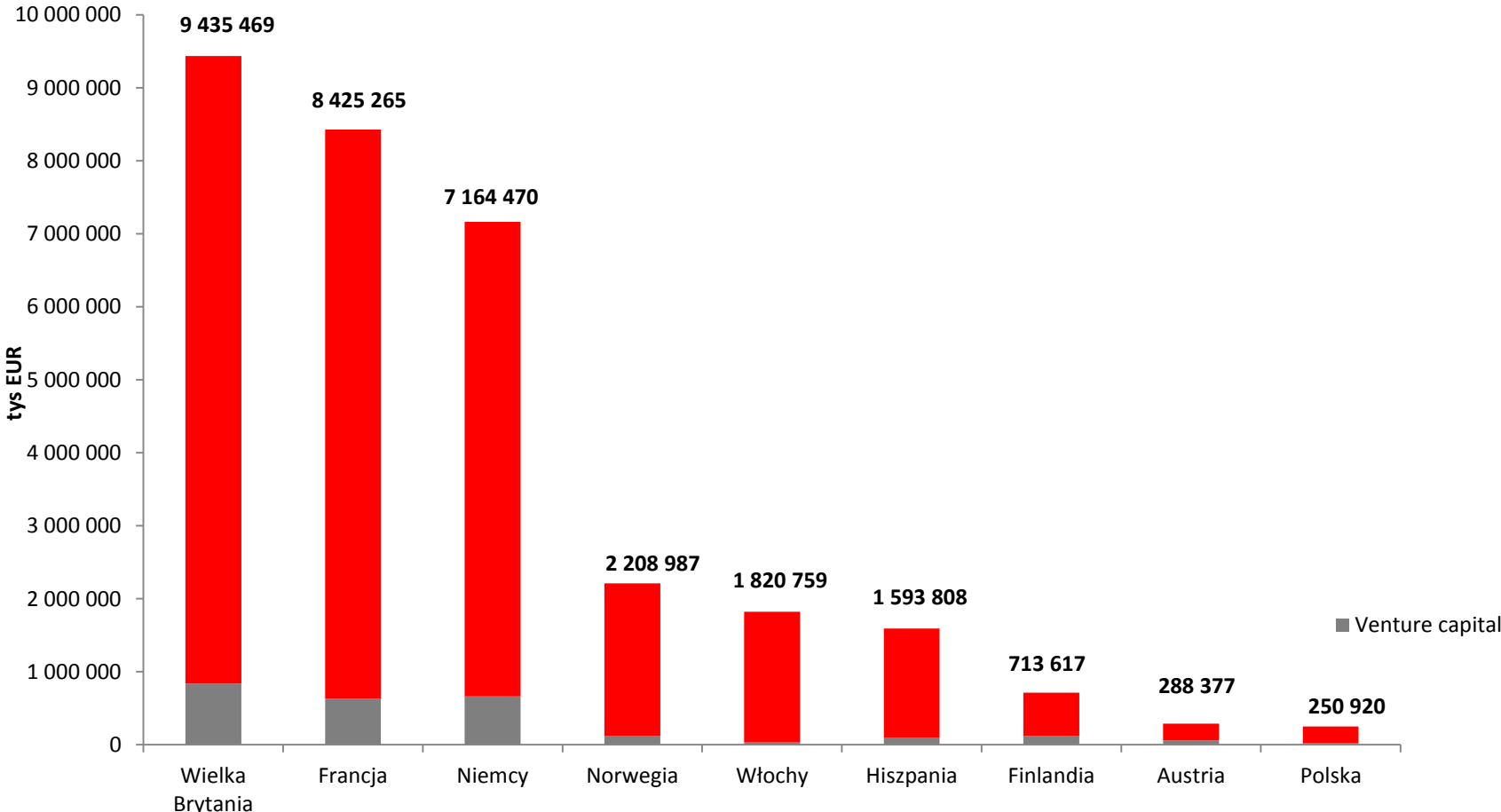
Wartość inwestycji PE/VC w Polsce, 2007-2014



Źródło: EVCA/PEREP_Analytics

Inwestycje PE / VC w Europie, 2014

Wartość inwestycji PE/VC w wybranych krajach europejskich, 2014



Źródło: EVCA/PEREP_Analytics

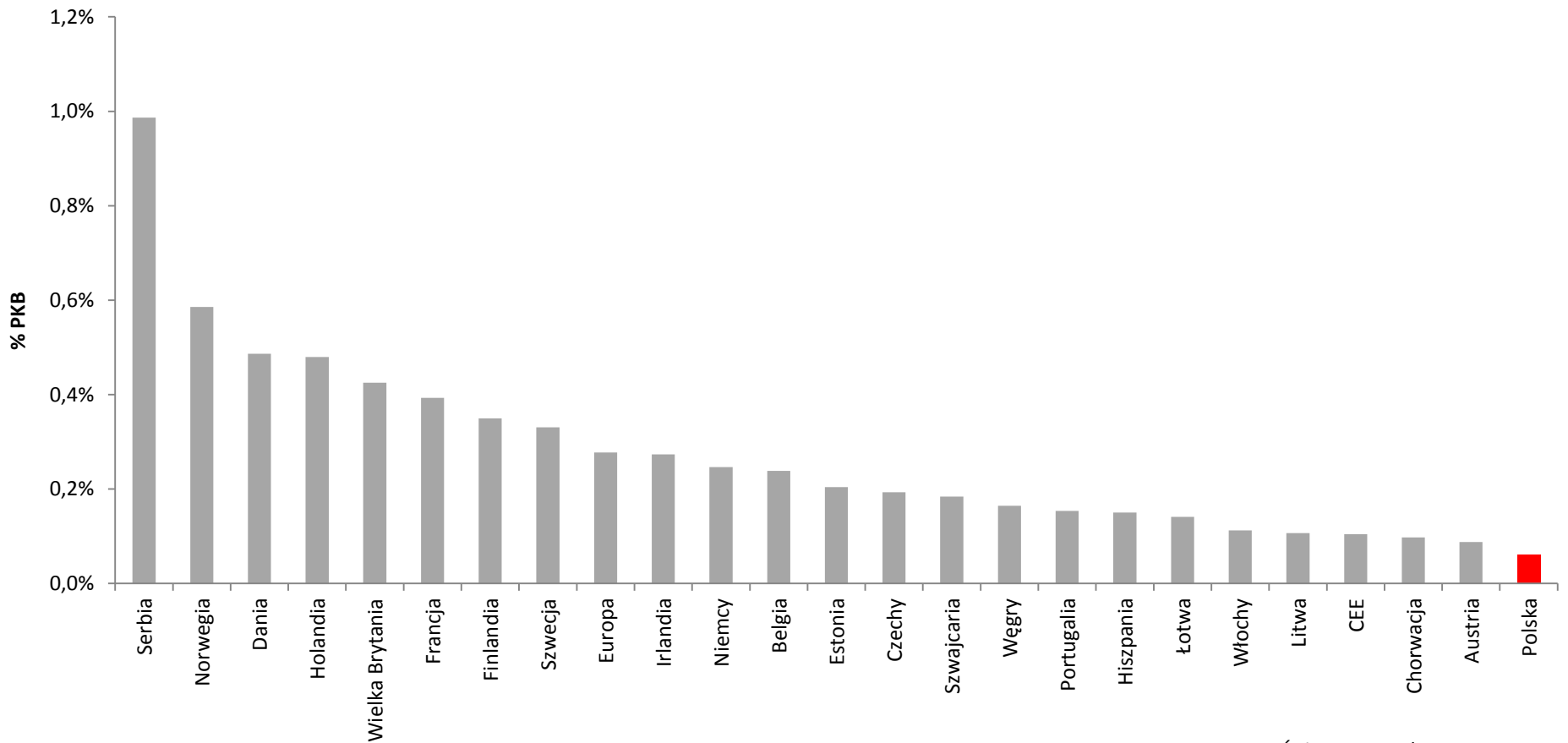
Udział w PKB i PE w Unii Europejskiej

Dane za okres: 2007-2014

	Udział w PKB UE	Udział w inwestycjach PE UE
Wielka Brytania	14.9%	27.5%
Francja	15.5%	18.5%
Holandia	4.8%	6.1%
Szwecja	2.9%	5.3%
Belgia	2.8%	2.9%
Dania	1.9%	2.7%
Finlandia	1.5%	1.8%
Niemcy	20.3%	16.3%
Włochy	12.3%	6.0%
Hiszpania	8.2%	5.5%
Polska	2.8%	1.2%

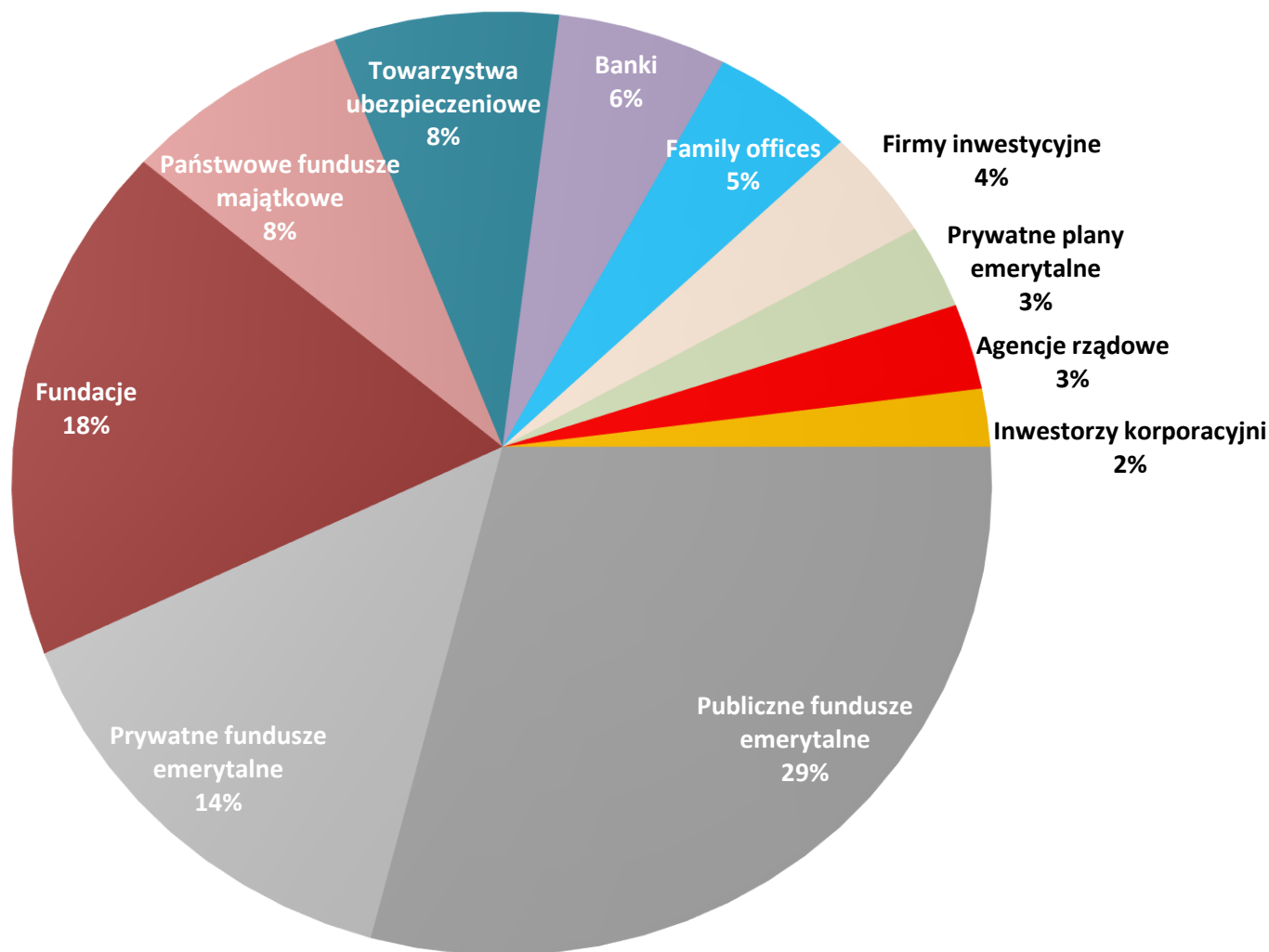
Inwestycje PE/VC w stosunku do PKB

Wartość inwestycji PE/VC w stosunku do PKB, 2014



Źródło: EVCA/PEREP_Analytics

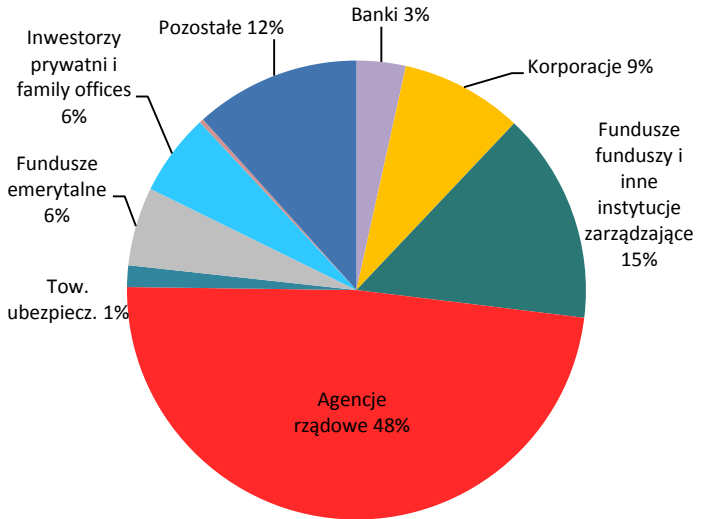
Źródła pochodzenia kapitału w PE - świat



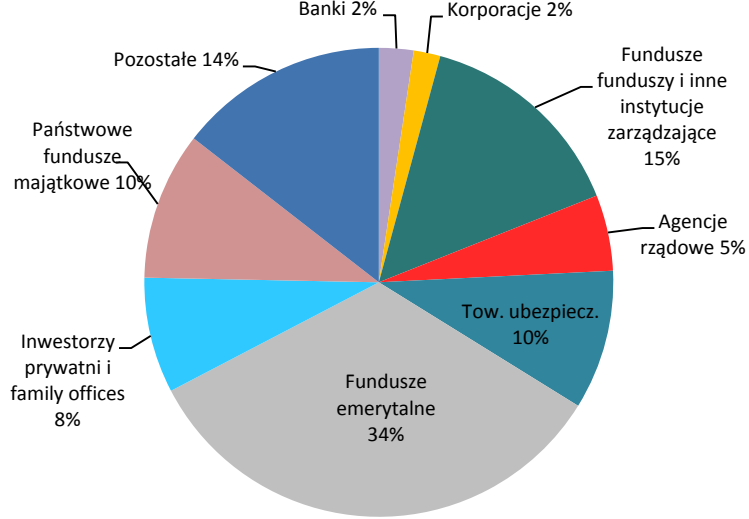
Źródło: The 2013 Preqin Global Private Equity Report

Źródła pochodzenia kapitału – Polska i Europa

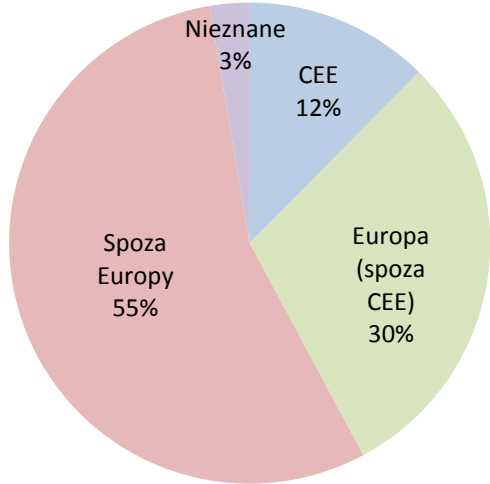
Źródła pochodzenia kapitału w CEE, 2013



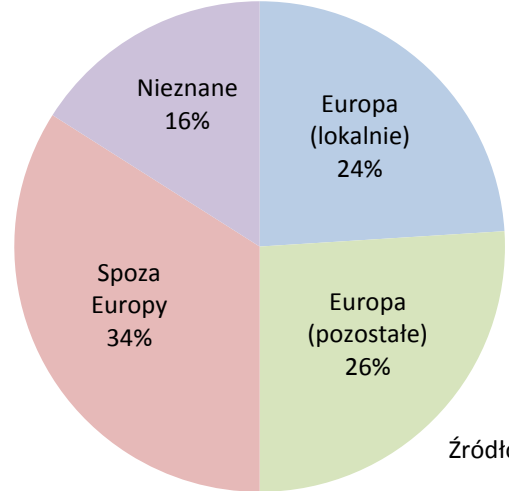
Źródła pochodzenia kapitału w Europie, 2013



Źródła pochodzenia kapitału w CEE, 2014



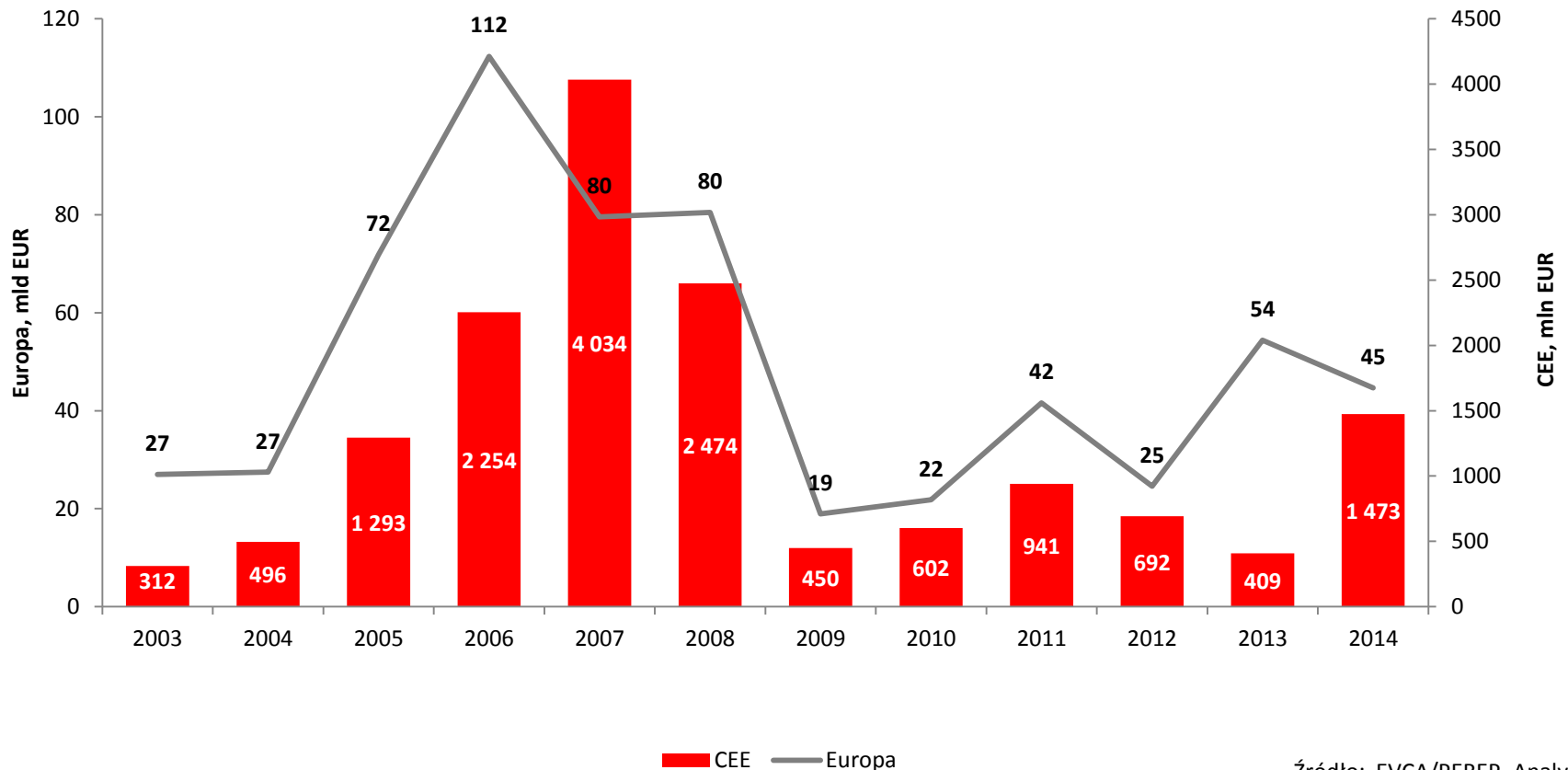
Źródła pochodzenia kapitału w Europie, 2014



Źródło: EVCA/PEREP_Analytics

Wartość pozyskanych środków na inwestycje PE/VC w Europie i CEE

Wartość pozyskanych środków na inwestycje PE/VC w Europie i CEE, 2003-2014



Źródło: EVCA/PEREP_Analytics

Bariery rozwoju rynku

Bariery rozwoju branży *private equity* w Polsce

– krajowe źródła finansowania

- Brak inwestorów krajowych
 - Międzynarodowe grupy finansowe – centralizacja inwestycji w PE
 - Brak prywatnych instytucji finansowych zarządzających majątkami rodzinnymi lub majątkami fundacji
- Systemowe przeszkody do inwestowania w PE przez fundusze emerytalne
 - Brak dziennej wyceny
 - Brak płynności
 - Brak możliwości obciążania funduszu kosztami zarządzania
- Brak krajowych struktur inwestycyjnych dla PE
- Dominująca perspektywa rynku publicznego, brak specyficznych rozwiązań dla prywatnego rynku kapitałowego

Bariery rozwoju branży *private equity* w Polsce

– zagraniczne źródła finansowania

- Konsolidacja zagranicznych funduszy
- Preferencje dla dużych alokacji
- Percepcja ryzyka przez nowych inwestorów – brak inwestorów krajowych

Kontakt

PSIK – Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych

E. Plater 53, 00-113 Warszawa

kom. (48) 730 995 990, tel. (48 22) 458 84 30

www.psik.org.pl, psik@psik.org.pl