

# CAPITAL PARTNERS

Szanowni Państwo,

w imieniu Zarządu Capital Partners S.A. przedstawiam Państwu Raport Roczny z działalności Spółki w 2014 roku, który możemy uznać za bardzo udany, zwłaszcza dla działalności inwestycyjnej Capital Partners.

Kapitał własny wzrósł w tym okresie do 82,9 mln zł, tj. do poziomu 3,39 zł na jedną akcję. Stopa zwrotu zarządzanego przez TFI Capital Partners S.A. funduszu Capital Partners Investment I FIZ wyniosła w tym okresie +17,2%. W okresie od lipca 2011 roku, kiedy Fundusz rozpoczął działalność inwestycyjną, wartość jego certyfikatu zwiększyła się ponad trzykrotnie, osiągając w tym okresie roczny zwrot IRR na poziomie 38,5%.

W 2014 roku TFI Capital Partners S.A. utworzyło nowy fundusz inwestycyjny - CP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonymi subfunduszami: CP Private Equity i CP Absolute Return. Celem inwestycyjnym obydwu funduszy jest osiąganie zysków nie w oparciu o koniunkturę na rynku kapitałowym, lecz o fundamentalne możliwości poprawy przychodów i zysków spółek. Certyfikaty inwestycyjne obydwu subfunduszy oferowane są inwestorom po zakończeniu każdego kwartału.

Subfundusz Private Equity inwestuje docelowo większą część aktywów (maksymalnie 100%) zgodnie ze strategią private equity, zarówno w spółki nienotowane jak i notowane. Ze względu na dłuższy proces inwestycyjny private equity, do 100% portfela subfunduszu może być przejściowo inwestowane zgodnie ze strategią absolute return.

Subfundusz Absolute Return inwestuje większość aktywów portfela w spółki notowane na giełdach, a mniejsza część portfela (maksymalnie 30%) jest inwestowana zgodnie ze strategią private equity w spółki nienotowane.

W okresie inwestycyjnym od 1 października do 31 grudnia 2014 roku subfundusze osiągnęły odpowiednio stopy zwrotu: CP Private Equity +3,72%, a CP Absolute Return +3,69%. Stopy zwrotu obydwu subfunduszy zostały osiągnięte przy użyciu strategii absolute return przy niskim ryzyku portfela. Stopa zwrotu z indeksu WIG w tym samym okresie była ujemna i wyniosła -6,3%. Te dużo lepsze niż średnie rynkowe wyniki z inwestycji zostały osiągnięte poprzez koncentrację na starannie wyselekcjonowanym portfelu spółek posiadających istotne przewagi konkurencyjne oraz kompetentne, zmotywowane zespoły zarządzające.

Oceniamy, że kluczowe znaczenie dla osiągnięcia naszych celów ma skupienie się akcjonariuszy i zarządów na konsekwentnej realizacji długofalowej strategii inwestycyjnej oraz działanie w sektorach pozwalających na osiągnięcie ponadprzeciętnych wyników.

Gekoplast S.A., po zakończeniu procesu restrukturyzacji i optymalizacji, realizował w ciągu 2014 roku program inwestycyjny znacząco zwiększający potencjał produkcyjny spółki. Uruchomiono nowe linie do produkcji płyt pełnych, płyt komórkowych oraz przekładek „layerpad”. Ze względu na wysokie nadwyżki gotówki operacyjnej generowane przez spółkę, program ten realizowany jest bez sięgania po zewnętrzne źródła finansowania. W grudniu 2014 miała miejsce transakcja sprzedaży mniejszościowego pakietu akcji Gekoplast w związku z przygotowywanym debiutem na GPW. Transakcja została zrealizowana po cenie 8,80 zł za akcję, co odpowiada mnożnikowi wzrostu wartości w stosunku do ceny nabycia akcji przez Capital Partners na poziomie ponad 3x. Spółka zadebiutowała na GPW w lutym 2015 roku.

Ubiegły rok był rekordowy dla Grupy Duon, która po raz kolejny zanotowała bardzo duży wzrost zarówno przychodów jak i wyników finansowych. Spółka kilkakrotnie podnosiła prognozy zarówno sprzedaży, jak i

zysków, ale przede wszystkim wykonała swoje zapowiedzi. Wierzymy, że dalsza liberalizacja rynków gazu i energii elektrycznej, zwiększenie dostępności zakupów gazu skroplonego oraz dokonane w 2014 roku przejęcie AMB Energia, zapewniające zwiększenie udziału w rynku energii i gazu TPA, będą miały dalszy pozytywny wpływ na działalność Grupy Duon.

W czerwcu 2014 roku zrealizowaliśmy transakcję sprzedaży większości posiadanego pakietu akcji Onico S.A. - notowanej na GPW spółki działającej jako międzynarodowy trader na rynku surowców - po cenie 8,5x wyższej od kwoty pierwotnej inwestycji Capital Partners. Po transakcji zachowaliśmy 9,85% pakiet akcji spółki. Jako akcjonariusza cieszy nas szczególnie fakt, że realizowane przez management Onico działania pozwoliły nie tylko zwiększyć skalę obrotów i zysków, ale również znacząco wzmocnić zespół kluczowych pracowników, dzięki czemu podmiot, który wspólnie tworzyliśmy w 2009 roku to dziś dojrzały biznes, który corocznie wypłaca akcjonariuszom dywidendę.

Grupa Bać-Pol S.A. konsekwentnie realizowała przyjętą strategię rozwoju opartą na obszarze dystrybucji oraz detalicznych sieciach franszyszowych pod marką SPAR w formacie supermarketów i pod marką Słoneczko w kategorii sklepów convenience. W 2014 roku do GH PL Plus - aliansu strategicznego spółek Bać-Pol, Piotr i Paweł oraz Topaz - dołączył Polomarket, dzięki czemu „siła zakupowa” GH PL Plus osiągnęła poziom ok. 7 mld zł. Wierzymy, że pozycja tych podmiotów na rynku FMCG, a jednocześnie komplementarność ich działalności, pozwoli wygenerować istotne oszczędności wszystkim uczestnikom, wzmacniając ich pozycję konkurencyjną.

W maju 2014 roku nabyliśmy w formule MBO spółkę Monetia. Dzięki wspólnej pracy naszego zespołu oraz menedżerów spółki nad procesem wyodrębnienia jej działalności ze struktur banku udało się zrealizować transakcję po atrakcyjnej wycenie. Spółka uzyskała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności w charakterze Krajowej Instytucji Płatniczej. Monetia na koniec 2014 roku posiadała już 600 placówek zlokalizowanych na terenie całej Polski. Spółka prowadzi outsourcing obsługi kasowej m.in. dla Getin Noble Bank, Banku DnB oraz Banku BNP Paribas, jest również liderem na rynku obsługi kasowej dla Jednostek Samorządu Terytorialnego. W chwili obecnej obsługuje m.in. ponad 10% wszystkich urzędów skarbowych w Polsce. W październiku 2014 roku spółka uruchomiła usługę przekazów pieniężnych z zagranicy poprzez serwis internetowy monetia24.pl i planuje dalszy rozwój sieci placówek oraz wdrażanie do sprzedaży nowych produktów finansowych i ubezpieczeniowych.

Obydwie spółki zależne, tj. Dom Maklerski Capital Partners S.A. oraz Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. zamknęły rok 2014 dodatnimi wynikami finansowymi.

Chciałbym podziękować za zaufanie i wsparcie jakimi obdarzyli Państwo naszą Spółkę. Jednocześnie wyrażam wdzięczność za zaangażowanie, profesjonalizm i entuzjazm wszystkim współpracownikom a także kluczowej kadry, wszystkim partnerom biznesowym oraz zarządom i pracownikom spółek portfelowych.

Z wyrazami szacunku,

Paweł Bala

Prezes Zarządu