

OGŁOSZENIE 48/2012
Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego
Zamkniętego Aktywów Niepublicznych
z dnia 13/07/2012

W załączeniu przekazuje się do publicznej wiadomości skorygowany Raport bieżący nr 40/2012 Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych zawierający Komentarz do Wyceny Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych na Dzień Wyceny 30 czerwca 2012 r.



Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu



Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

☒ korekta**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO****Raport bieżący funduszu
inwestycyjnego nr****40 / 2012**

(numer kolejny raportu / rok)

Data przekazania: 2012-07-13

Nazwa podmiotu: **INVESTOR PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NI**

Temat raportu: Komentarz do Wyceny Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych na Dzień Wyceny 30 czerwca 2012 r.

Podstawa prawna § 42 ust. 1 pkt 37 oie - inne zdarzenia, przewidziane statutem funduszu

WIADOMOŚĆ

W załączeniu przekazujemy skorygowany Komentarz do Wyceny Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych na Dzień Wyceny 30 czerwca 2012 r.

Przyczyny przekazania korekty Raportu:

W skutek oczywistej omyłki pisarskiej w komentarzu przekazym w dniu 4 lipca 2012 wskazanano, że Grupa Nokaut przekazała informacje o niedojsciu do skutku przejęcia spółek Skąpiec.pl oraz Oponeo, podczas gdy w rzeczywistości Grupa Nokaut przekazała informacje o niedojsciu do skutku przejęcia spółek Skąpiec.pl oraz Opineo.

Plik	Opis
Komentarz_06.2012_InvestorPEFIZ_kor.pdf	

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH PODMIOT

Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-07-13	Beata Sax	Wiceprezes Zarządu	
2012-07-13	Dorota Winarska	Prokurent	

Investor Private Equity
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
(31.03.2012 – 30.06.2012)

Na dzień 30 czerwca 2012 r. dokonano kolejnej kwartalnej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (Fundusz), zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1531,59 zł, co oznacza spadek o 1,39 % w stosunku do wyceny z 31 marca 2012r.

Spadek wyceny certyfikatów był w szczególności efektem obniżenia wyceny dwóch spółek portfelowych – Grupy Nokaut oraz CB. Szczegółowy opis przyczyn obniżenia wycen oraz najważniejsze wydarzenia w innych spółkach portfelowych prezentujemy poniżej.

Grupa Nokaut opublikowała wyniki po I kwartale

O niemal 20% wzrosły w pierwszych trzech miesiącach skonsolidowane przychody Grupy Nokaut, której akcje od marca tego roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wzrost przychodów Grupy był efektem coraz większej skuteczności porównywarki Nokaut.pl. Zwiększyła się zarówno uśredniona liczba przejść jednego użytkownika Nokaut.pl do sklepu internetowego, jak i średnia cena jednego kliknięcia. Wzrostowi przychodów towarzyszył jednak spadek wypracowanego zysku netto, który wyniósł 220 tys. zł wobec 472 tys. zł w pierwszych trzech miesiącach 2011 r. Grupa Nokaut poinformowała również o niedościsłu do skutku przejęcia spółek Skąpiec.pl oraz Opineo i związanym z tym odwołaniu prognozy wyników na 2012 r.

Niekorzystne informacje przekazane przez Grupę w II kwartale zaowocowały ponad 20-procentową przeceną jej akcji na GPW, co z kolei było głównym powodem spadku wyceny certyfikatów Investor Private Equity FIZ (począwszy od 30 marca 2012 r. fundusz wycenia pakiet akcji Grupy Nokaut według wyceny giełdowej). Warto jednak podkreślić, że giełdowa wycena internetowej porównywarki na koniec czerwca 2012 r. była nadal ponad trzykrotnie wyższa od ceny, po jakiej fundusz obejmował akcje.

CB boryka się z nieuczciwą konkurencją

CB, jeden z czołowych producentów i dystrybutorów specjalistycznych materiałów budowlanych, w pierwszych miesiącach 2012 roku zanotował znaczące pogorszenie osiąganej rentowności. Sytuacja ta była efektem wprowadzonych w 2011 roku na obszarze Unii Europejskiej ceł antydumpingowych na siatkę podtynkową sprowadzaną z Chin. W grupie CB znajduje się niemiecka spółka Asglatex – producent europejskiej siatki podtynkowej i teoretycznie wprowadzenie ceł powinno korzystnie wpłynąć na sytuację finansową CB. Nieuczciwa konkurencja, korzystając z pośrednictwa innych krajów (np. Malezja, Tajwan), nadal wprowadza jednak na rynek chińską siatkę podtynkową. Proceder ten pozwala to unikać ceł. CB wycofało z oferty tańsze produkty chińskie i nie uczestniczy w procederze omijania nałożonych przez UE ograniczeń. Produkty Asglatex, ze względu na wyższą jakość, są natomiast droższe. Ze względu na cały czas funkcjonującą na rynku chińską siatkę podtynkową Asglatex nie jest w stanie zwiększyć sprzedaży, natomiast CB nie może realizować zysków osiąganych do tej pory w segmencie siatki tańszej.

Według informacji zarządu CB wszczęte zostały procedury zaostrażające ochronę rynku europejskiego i w dłuższym terminie wprowadzone cła antydumpingowe znajdą pozytywne odzwierciedlenie w sytuacji spółki. Pogorszenie rentowności CB w pierwszych miesiącach 2012 r. spowodowało obniżenie wyceny CB, co z kolei było drugim istotnym czynnikiem, który wpłynął na spadek wartości certyfikatów Investor Private Equity FIZ

Restrukturyzacja Grupy Gwarant

Grupa Gwarant, w skład której wchodzi m.in. spółki Kuźnia Jawor, FUM CHOFUM oraz Odlewnia Żeliwa, pozyskała nowego, doświadczonego prezesa zarządu. Został nim Wojciech Wrona, który w trakcie kariery zawodowej pełnił między innymi funkcje wiceprezesa i prezesa zarządu Famur, prezesa zarządu Polskiej Grupy Odlewniczej oraz zarządzał spółką Zamet Industry, którą wprowadził na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Dzięki środkom pozyskanym z emisji obligacji wchodzące w skład Grupy spółki zależne szybko odbudowują swą pozycję rynkową. FUM CHOFUM ustabilizowała sytuację z dostawcami oraz zakończyła fazę uruchamiania dużych kontraktów (m.in. dla koncernu Eurochem). Spółka rozpoczęła też realizację wielomilionowego portfela zamówień. Wartość portfela umów podpisanych na lata 2012/2013 wynosi ponad 140 mln zł, a w ostatniej fazie negocjacji są kontrakty na kwotę ok 20 mln zł. Ponadto spółka negocjuje umowy na lata 2012/2014 o łącznej wartości około 200 mln zł. Nowe kontrakty pozyskują również Kuźnia Jawor oraz Odlewnia Żeliwa. Wszystkie najważniejsze spółki z Grupy Gwarant odzyskały płynność finansową co daje możliwość pozyskiwania nowych klientów oraz zwiększenia rentowności dzięki temu, że spółki nie muszą już kredytować się u dostawców lub pobierać zaliczek od swoich kontrahentów.

Investor Private Equity FIZ zainwestował w wierzytelności Grupy Gwarant za pośrednictwem spółki celowej Rubra z opcją konwersji na akcje. Ponieważ Grupa Gwarant realizuje program restrukturyzacji zgodnie z wcześniejszymi założeniami zarządzający Funduszem nie wykluczają w drugim półroczu 2012 r możliwości skorzystania z opcji konwersji na akcje. Operacja taka powinna pozytywnie wpłynąć na wyniki Funduszu.

Nowa inwestycja funduszu

Investor Private Equity FIZ zainwestował 10,8 mln zł w firmę Energosynergia Technologie Sp z.o. (EST). Firma ta jest wehikułem inwestycyjnym lokującym środki w firmy niepubliczne. W jej portfelu znajduje się m.in. spółka Ponar Silesia zajmująca się kompleksową dostawą układów hydrauliki siłowej, ich serwisem oraz dostawą części. Grupa powstała w wyniku przejęcia aktywów byłej giełdowej spółki Ponar Wadowice. Fundusz udzielił dodatkowo firmie EST 7,2 mln zł pożyczki, która jest oprocentowana na poziomie 20% w skali roku. Pożyczka udzielona została na 3 lata, a jej zabezpieczeniem jest zastaw na akcjach Ponaru Silesia.

Nowa inwestycja Funduszu wynika z przyjętej strategii angażowania środków na rynku niepublicznym. Decyzję o zaangażowaniu w EST podjęto na podstawie oceny realizowanych przez firmę projektów inwestycyjnych, które, w opinii zarządzających Funduszem, powinny przełożyć się na wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych Investor Private Equity FIZ

WB Electronics liczy na Azję

Londyński Międzynarodowy Instytut Studiów Strategicznych (IISS) prezentując swój roczny raport "Military Balance 2012" ogłosił, iż 2012 roku Azja wyprzedzi Europę pod względem wysokości wydatków zbrojeniowych. Dlatego, też WB Electronics znacząco wzmocniła działania promocyjno-marketingowe w Azji. Spółka prowadzi obecnie rozmowy z potencjalnymi odbiorcami z Bangladeszu, Tajlandii, Indii i Wietnamu.

WB Electronics nawiązało współpracę z firmą Sarco Oy z Finlandii, która od maja bieżącego roku ma prawa wyłącznego dystrybutora systemu FONET na terenie Finlandii. **FONET to zestaw urządzeń i ich oprogramowania, tworzący jednolitą bazę wymiany danych pomiędzy pojazdami na polu walki.** Jedną z

podstawowych jego funkcji jest zapewnienie cyfrowej łączności głosowej w oparciu o dostępne środki łączności. Ponadto system integruje wyposażenie elektroniczne pojazdu, steruje sieciami przewodowymi i radiowymi.

W kraju bardzo istotną informacją dla WB Electronics była wiadomość o planowanym podpisaniu przez Ministerstwo Obrony Narodowej kontraktu na seryjną produkcję armatohaubic KRAB, które mają być produkowane przez Hutę Stalowa Wola. WB Electronics będzie dostarczać układy elektroniczne do armatohaubic.

WB Electronics, czołowy polski producent elektroniki specjalnej i systemów informatycznych do zastosowań wojskowych, jest jedną z największych inwestycji Funduszu. Osiągnięcia oraz umacniająca się pozycja rynkowa firmy, zdaniem zarządzających Funduszem, pozwala oczekiwać wysokiej stopy zwrotu w momencie wyjścia z inwestycji.

Podsumowanie

Drugi kwartał 2012 roku to kolejny okres nerwowości na rynkach kapitałowych. Niepewność towarzysząca możliwości rozpadu Strefy Euro oraz duże kłopoty polskich spółek sektora budowlanego spowodowały, że w okresie kwiecień–czerwiec na warszawskiej giełdzie dominowały spadki. Szczególnie mocno przecenione zostały małe i średnie firmy. W efekcie, pomimo dobrej sytuacji finansowej spółek portfelowych, Investor Private Equity FIZ nie decyduje się obecnie na realizowanie zysku z inwestycji. Zdaniem zarządzających, możliwe do osiągnięcia ceny nie odzwierciedlają wartości fundamentalnej firm. W momencie poprawy sytuacji na rynkach kapitałowych intencją zarządzających Investor Private Equity FIZ jest zamknięcie części inwestycji tak, by w przyszłości co najmniej raz w roku pozyskać środki na umorzenia certyfikatów. Jedną z pierwszych firm, która może zostać upłynniona jest Stone Master, który rozpoczął przygotowania do pierwszej oferty publicznej.

Zachęcamy do zapoznania się z kartą Funduszu, zawierającą komentarz do wyceny oraz podstawowe informacje o Funduszu. Dostępna jest ona na stronie internetowej Towarzystwa w sekcji Dokumenty pod adresem: <http://tfi.investors.pl/wyceny/fundusz/investor-private-equity-fiz.html#dokumenty>