

目录

公司理念

首席执行官致词

泰丰资本简介

财务概要

2007 年回顾总结

致力于沟通交流

2008 年展望

联系方式

terra firma

独到见解

2007 年度报告

目录	公司理念	首席执行官致词	泰丰资本简介	财务概要
	2007 年回顾总结	致力于沟通交流	2008 年展望	联系方式

在常人止步不前处
寻找最佳投资机会

目录

泰丰资本致力成为
一流任何投资公司，
提供长期投资者
超越市场回报

2007 年度报告

公司理念

首席执行官致词

泰丰资本简介

财务概要

2007 年回顾总结

致力于沟通交流

2008 年展望

联系方式

5

7

8

11

12

14

16

18

公司理念

拥有远见卓识



如果高效运作且优质管理的公司能得到充分资金保障和社会支持，人人都会受益。在泰丰资本，我们把这一理念上升到更高层次。我们收购处于劣势，不受关注，需要战略性改革的企业，用内部重组的模式帮助他们走出困境。

目录	公司理念	首席执行官致词	泰丰资本简介	财务概要
	2007 年回顾总结	致力于沟通交流	2008 年展望	联系方式

首席执行官致词



2008 年三月

欢迎您阅读泰丰资本首期年度报告。

本着对投资者公开，诚信，透明交流的理念，我们出版了这期年度报告。我非常高兴能借此机会向本公司利益相关方分享公司信息。泰丰资本的发展在方方面面影响着许多人的生活，我们欢迎任何对泰丰资本感兴趣的人士来了解我们的运作理念，发展计划和年度成果。

或许您会惊讶作为私募基金公司，我们为何选择向公众提供如此详尽的信息。的确，出版这份年度报告已经远远超出了监管机构的要求，在欧洲私募基金业界应该也是前所未有的。其实答案很简单：我们没有任何需要隐藏的秘密。我认为，私募基金应该摘下神秘光环，向公众解释它成功的诀窍。私募基金的成功主要取决于我们能够更有效且果断地运营旗下公司。长期以来，私募基金公司没有能很好的向大众解释这一点。

我认为私募基金是推动社会经济发展的有力队伍。如果高效运作且优质管理的公司能得到充分资金保障和社会支持，人人都会受益。在泰丰资本，我们把这一理念上升到更高层次。我们收购处于劣势，不受关注，需要战略性改革的企业，用内部重组的模式帮助他们走出困境。我们把重点放在那些需要改善运营模式，提高客户服务的企业。不能否认，很多情况下，这些重组都是非常痛苦的（短期内常常伴有负面新闻），但是如果选择让亏损企业持续惨淡经营，在长期会造成更多痛苦及危害。从这一点上说，把私募基金比作经济与社会前进的催化剂一点也不过分。泰丰资本坚信只有公开透明地向公众展示自己，才会得到更多认可。

毋庸置疑，在积极重组并重建被收购企业地同时，泰丰资本致力于以优厚利润回馈投资者。很可惜，公众常常会搞不清楚究竟谁是最终获利者。在泰丰资本，我们最大的投资者是国营或私营的退休金基金，而优厚回报的最终受益者是投资这些基金的每一位成员。我希望这份年度报告能像您解释您的投资被用到何处，也希望所有泰丰资本的利益相关方能更好地了解我们。

此致敬礼

葛涵思

泰丰资本简介



*泰丰资本在 2002 年 3 月 27 日前是野村国际下属私募基金部。

泰丰资本简介

泰丰资本擅长投资大型资产密集型，业务复杂，被传统金融业忽视，低估，误解的企业。

通过一系列战略转换，持续投资和改善管理，旗下公司将逐渐改善业绩。

我们的价值在于我们直接参与所收购公司的运营，无论是战略性改革或是公司日常经营都与公司原有管理层并肩作战。这意味着我们经常会引进新策略，工艺和程序以改革原有公司文化。

毫无疑问，改革需要时间，但是我们不能否认长线投资在创造可持续发展的成功企业中的重要性。重组改革后新生的公司被高价出售，所得利润回馈泰丰资本的投资者。

从 1994 年创始，泰丰资本共投资了 110 亿欧元，完成累计交易额 420 亿欧元。

泰丰资本简介

投资者简介

我们主要从泰丰资本外部筹集资金。投资者包括退休金基金，保险公司，国有基金和世界各地的个人投资者。我们最大的投资者是退休金基金。这些基金为领取养老金者投资，其中大多数人是已退休的公务员，也包括即将退休者。在当今许多退休金基金投资表现不佳的情况下，泰丰资本的成功帮助改善和保障领取养老金者和我们其他投资者的收益。

泰丰资本公司结构

泰丰资本现有基金包括泰丰基金一期 (TFCP I)、泰丰基金二期 (TFCP II)、泰丰基金三期 (TFCP III) 和泰丰德国基金 (Terra Firma Deutsche Annington)。泰丰资本的投资者作为有限合伙人，把日常经营管理职务交由普通合伙人。普通合伙人代表基金做投资决策。

Terra Firma Capital Partners Ltd (TFCPL) 总部设在英国，并在德国设有办事处，对普通合伙人提供投资咨询服务，包括投资机会及如何战略性变现的顾问咨询。

泰丰资本基金在全球范围内选择性投资，其投资重心在欧洲。我们的旗下公司目前在世界 60 个国家拥有运营业务。

我们的员工

使泰丰资本在私募基金中脱颖而出的主要因素是我们员工的执著投入以及他们能提供的广博的工作经验及管理能力。泰丰资本团队有约 100 人在伦敦和法兰克福两地办公。员工来自 20 个国家，通晓世界各地 29 种语言。员工拥有各行各业的工作经验，包括工业界，金融业，咨询业，私募基金，法律界和会计业。

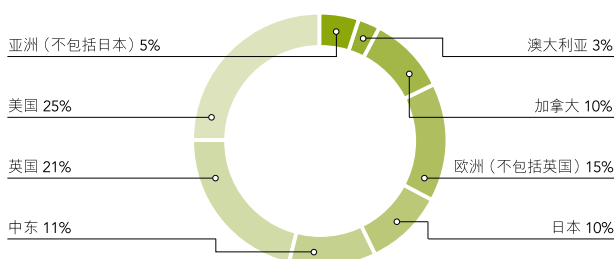
公司文化以开放为准则，鼓励员工跨部门和级别进行辩论与交流。经实践检验这一文化对泰丰资本能多年持续创造高回报率有重要影响。我们的员工富有创造性思维，敢于挑战传统观念。值得一提的是，这一从公司内部培育发展起来的文化恰恰体现了泰丰资本所倡导的商业理念。

泰丰理念：
专业化队伍，业务为中心，
坚持原则，注重成效

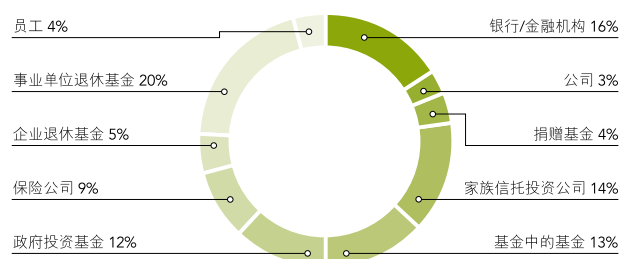
泰丰目标：
开放，灵活，不拘一格，
任人唯才

泰丰精神：
激情，创意，团队，
坚韧

泰丰资本投资者按地区分类



泰丰资本投资者按类型分类



财务概要

已融资

160 亿欧元

已投资

110 亿欧元

共

420 亿欧元

企业价值的投资

从 1994 年以来:

- 融资 160 亿欧元来实现泰丰资本的投资战略
- 其中 110 亿欧元已被投资到世界各地处于劣势，不受关注，需要结构性改革的企业
- 共 420 亿欧元企业价值的投资
- 我们的基金已经在投资金额的基础上翻了一倍。在我们看来，成功的关键是能够为投资者带来长期利润，而不是局限于每年定期评估资产金额
- 泰丰资本平均持有投资项目超过四年以上，远远超过英国机构投资者平均持有上市公司股票的年限

目录	公司理念	首席执行官致词	泰丰资本简介	财务概要
	2007 年回顾总结	致力于沟通交流	2008 年展望	联系方式

2007 年回顾总结

2007 年是泰丰资本 又一成功之年

泰丰资本基金三期 (TFCP III)

于 2007 年 5 月完成融资 54 亿欧元。我们非常高兴能得到泰丰资本新老投资者的支持，资本募集超过原定目标。

在所募资金中，有 2 亿欧元来自泰丰资本员工。这使得投资者和泰丰资本员工两者的利益得到了很好的统一。

泰丰德国基金 (TFDA)

同时在 5 月，从泰丰德国基金投资者处追加融资 10 亿欧元，其中包括 4 个新合作伙伴。这使得野村国际得以最终卖出其在 Deutsche Annington 的剩余股权。

TANK & RAST

泰丰资本部分售出其在德国的高速公路服务公司，Tank & Rast，所得 11 亿欧元现金全部返还给投资者。

AWAS

AWAS 在 2007 年度收购了 Pegasus Aviation 从而成为世界第三大飞机租赁公司。这一收购拓宽了 AWAS 的顾客和供应厂商基础，大大增强了其在全球飞机租赁界的实力。在 12 月，又有 2.88 亿欧元新资本注入，提供投资者在 AWAS 更多股份。

百代 (EMI)

泰丰资本在 2007 年以 59 亿欧元成功收购百代。这项收购使得我们能够充分利用本公司在战略业务转型，资产重组领域的经验重新分配现有资源以增加现金流。2008 年初，泰丰资本又筹集到 3.43 亿欧元追加投资，为 EMI 加速重组和收购增加了新鲜血液。

ODEON/UCI

ODEON/UCI 在今年重新融资给泰丰资本反馈投资者创造了良好条件。ODEON/UCI 是影院运营商，在六月收购了 Cinestar，实现了其预定目标，成为意大利最大的影院运营商。这一收购进一步巩固了 ODEON/UCI 在欧洲电影业龙头老大的位置，使得 ODEON/UCI 网点遍布英国，爱尔兰，西班牙，葡萄牙，意大利，德国和奥地利。

INFINIS

在 2007 年，泰丰资本旗下可再生能源公司 INFINIS 成功收购了 ReGen。ReGen 是一个 42 兆瓦的天然气公司。这项收购给 INFINIS 带来了在未来风力和生物量供能领域的发展机会，也进一步巩固了 INFINIS 在英国可再生能源行业的龙头地位，为今后发展打下了扎实的基础。

2007 年回顾总结

泰丰资本基金三期
(TFCP III) 已融资

54 亿欧元

泰丰德国基金成功募资

10 亿欧元

Tank & Rast 投资项目
部分仅部分出售就反现

11 亿欧元

59 亿欧元

成功收购百代

AWAS 和 Pegasus 合并创造了世界

第三大

飞机租赁公司

致力于沟通交流



目录	公司理念	首席执行官致词	泰丰资本简介	财务概要
	2007 年回顾总结	致力于沟通交流	2008 年展望	联系方式

致力于沟通交流

为投资者和股份持有者了解泰丰资本投资理念，计划和成果提供机会。

透明公开

泰丰资本员工为自己从事的职业感到自豪，愿意与投资者分享成功经验。同时我们也致力于提高大众对我们公司以及私募基金行业在对社会经济发展所做贡献方面的了解。

泰丰资本极力支持 2007 年 11 月在英国发表的 Walker 报告。这一报告在研究私募基金业如何增加透明度问题上做了许多研究工作。泰丰资本旗下所有公司都将严格遵照 Walker 报告大纲，向

投资者透明公开，沟通交流。泰丰资本第一期年度报告就是很好的例子。这一报告无论从广度还是深度上都远远超出了 Walker 报告大纲的要求。

为方便投资者了解泰丰资本及旗下公司的信息，我们共付出了 32.5 万欧元和将近 2000 工作小时。我们相信这是一项有回报的投资，因为它有助于公众认识泰丰资本的投资项目涉及到社会的方方面面和每个人的生活，以及泰丰人高度的社会责任感。

2008 年展望



2008 年展望

不能否认，私募基金在未来两年内将因目前不景气的大经济环境影响受到重挫。

展望未来

在经历了从 2003 年到 2007 年上半年高速发展后，私募基金在 2007 年下半年突然放缓前进步伐。究其原因不能不归咎于银行间资金吃紧，没有剩余现金进行收购。基于世界各地金融机构近年来高倍率的杠杆放贷活动，泰丰资本早些年就预测到这一状况是无法规避的。从目前国际银行界面临的巨大挑战来看，世界经济近期不但不会有所改善，在今后几年内可能还会恶化。美国和欧洲经济共同体很有可能会出现经济倒退，导致信贷环境恶化。泰丰资本预测 2008 年收购活动将会大规模减少。

私募基金不仅在完成新投资项目上会受到阻力，经营原有项目也将困难重重。

大多数私募基金都只在年底估价。尽管不频繁地估价有助于私募基金在实施大规模改革，拟定长期投资计划时不受到市场价格的纷扰，从另一层面上也埋下了一颗定时炸弹，因为 2007 年底的估价已不能反映目前市场和经济状况。因此，预计许多私募基金将在 2008 年重新估价时价值大副下降。泰丰资本认为有相当一部分私募基金在经济倒退期会很难找到生意，苟延残喘，进一步跌价。这些私募基金如果低价出售旗下公司，不仅会拉低行业利润率，还将拉长成本回收期。因此，泰丰资本预测在今后两年私募基金业总体将会受到重挫。

从反面来看，私募基金业在今后两年内的挑战将为 2009 年及以后几年创造良

好地发展空间。分析原因不难发现，过去几年私募基金公司大规模的收购活动把卖家对出售价格的预期推高了历史高点，近期的经济衰退又压低了世界股市。两者中和，很好地调整了卖家的心理定位。

在今后两年，投资回报将主要来源于改善我们旗下子公司的运营，而这恰恰是泰丰资本区别于其他私募基金的长处所在。我们将继续致力于集中现有资源来优化子公司的运营。经济衰退不会阻拦我们收购新公司的步伐。我们将扬长避短，把收购目标放在那些能发挥泰丰资本特长的企业。

目录	公司理念	首席执行官致词	泰丰资本简介	财务概要
	2007 年回顾总结	致力于沟通交流	2008 年展望	联系方式

联系方式

TERRA FIRMA'S FUNDS

General Partners

Terra Firma Investments (GP) 2 Ltd
Terra Firma Investments (GP) 3 Ltd
Terra Firma Investments (DA) Limited
Terra Firma Investments (DA) II Limited
First Floor, Dorey Court, Admiral Park
St Peter Port GY1 6HJ
Guernsey

Boards of Directors of the General Partners

Nigel Carey
Fraser Duncan
Guy Hands
John Loveridge
John Stares
Iain Stokes

Administrator

Mourant International Finance Administration
First Floor, Dorey Court, Admiral Park
St Peter Port GY1 6HJ
Guernsey

Funds' Auditor

KPMG
St Peter Port GY1 4LD
Guernsey

TERRA FIRMA'S ADVISORS

Terra Firma Capital Partners Limited

4th Floor, 2 More London Riverside
London SE1 2AP
United Kingdom
+44 20 7015 9500

terrafirma GmbH

Garden Towers
Neue Mainzer Strasse 46-50
60311 Frankfurt am Main
Germany
+49 69 380 756 000

Stakeholder Relationships

Peter Cornell
Managing Director, Stakeholder Relationships
+44 20 7015 9683

Advisors' Auditor

Deloitte & Touche
Lord Coutanche House
66-68 Esplanade
St Helier JE2 3QB
Jersey
+44 153 482 4200

Press Enquiries

Andrew Dowler
Financial Dynamics Ltd
Holborn Gate, 26 Southampton Buildings
London WC2A 1PB
United Kingdom
+44 20 7831 3113

www.terrafirma.cn

TERRA FIRMA'S BUSINESSES

Annington Homes Ltd

1 James Street
London W1U 1DR
United Kingdom
+44 20 7960 750
www.annington.co.uk

Autobahn Tank & Rast Holding GmbH

Andreas-Hermes-Strasse 7-9
53175 Bonn
Germany
+49 228 922 2002
www.rast.de

AWAS

4th Floor, Block B, Riverside IV
Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ireland
+35 316 355 000
www.awas.com

Deutsche Annington Immobilien GmbH

Philippstrasse 3
44803 Bochum
Germany
+49 23 4314 0
www.deutsche-annington.com

EMI Group

27 Wrights Lane
London W8 5SW
United Kingdom
+44 20 7795 7000
www.emigroup.com

Infinis Limited

First Floor, 500 Pavilion Drive
Northampton Business Park
Northampton NN4 7YJ
United Kingdom
+44 1604 662 400
www.infinis.com

Odeon & UCI Cinemas Ltd

Lee House
90 Great Bridgewater Street
Manchester M1 5JW
United Kingdom
+44 161 455 4014
www.odeon.co.uk

Phoenix Natural Gas Ltd

197 Airport Road West
Belfast BT3 9ED
United Kingdom
+44 28 9055 5888
www.phoenix-natural-gas.co.uk

目录	公司理念	首席执行官致词	泰丰资本简介	财务概要
	2007 年回顾总结	致力于沟通交流	2008 年展望	联系方式

为读者阅读方便，此文被翻译成中文。如有出入，请以原文为准。



The Annual Review is printed on Splendorgel Extra White. This paper is produced with a furnish of 40% of de-inked post-consumer FSC fibre, 55% pure environment friendly FSC pulp and 5% cotton fibre, FSC Ecolabel, PH Neutral, Long Life, Chlorine Free.