



## Enterprise Investors

Warszawa, styczeń 2010 r.

*Szanowni Państwo,*

*Przesyłamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Enterprise Investors (EI) w 2009 roku. W naszej cyklicznej publikacji przeczytają Państwo o transakcjach przeprowadzonych przez fundusze EI w ciągu ubiegłych 12 miesięcy oraz o innych, ważnych wydarzeniach, jakie miały miejsce w naszej firmie w ubiegłym roku.*

*W 2009 roku szczególną aktywność wykazywał nasz fundusz venture capital, utworzony latem 2008 roku. Kolejne miesiące ubiegłego roku utwierdziły nas w przekonaniu, że decyzja o rozszerzeniu naszej działalności inwestycyjnej na tę część rynku transakcyjnego była słuszna i odzwierciedla zapotrzebowanie na kapitał wśród szybko rozwijających się małych i średnich firm. W ciągu niespełna roku Enterprise Venture Fund I zainwestował łącznie 64 miliony złotych w pięć spółek z branż: konsumenckiej, informatycznej i medycznej. W ciągu najbliższych kilku lat fundusz będzie wspierał rozwój tych spółek z pozycji mniejszościowego udziałowca.*

*Spowolnienie gospodarcze widocznie odbiło się na kondycji rynku wykupów o wartości powyżej 50 milionów euro, jakie realizuje Polish Enterprise Fund VI, nasz fundusz wykupowy. W 2009 roku odczuliśmy mniejszą dostępność atrakcyjnych projektów tego typu, przede wszystkim ze względu na rozdzźwięk między oczekiwaniami sprzedających i kupujących, odnoszącymi się do wycen firm w zestawieniu z trudno przewidywalnymi trendami w gospodarce na kolejne lata. W tym segmencie transakcji możemy pochwalić się sfinalizowaniem przejęcia rumuńskiej sieci supermarketów Profi za 66 milionów euro. Był to wykup menedżerski typu MBI, który uznano za największą ubiegłoroczną transakcję w rumuńskim sektorze handlu detalicznego.*

*W 2009 roku fundusze private equity zarządzane przez Enterprise Investors osiągnęły niezwykle atrakcyjne zwroty z częściowej sprzedaży pakietów spółek AVG Technologies i Magellan, które rozwijają się w imponującym tempie. W ramach sprzedaży części akcji AVG Technologies 11-krotnie pomnożyliśmy kapitał zainwestowany w spółkę w 2005 roku. Zaaranżowana przez Enterprise Investors transakcja odsprzedaży akcji była największą transakcją przeprowadzoną w branży private equity w Europie Środkowej i Wschodniej w ubiegłym roku. Z kolei zainteresowanie ze strony inwestorów giełdowych Magellanem było okazją do sprzedaży części akcji firmy w ramach transakcji pakietowych i pomnożenia zainwestowanego kapitału 8-krotnie.*

*W 2009 roku do Rady Dyrektorów Enterprise Investors Corporation, która podejmuje najważniejsze decyzje w firmie, weszło pięciu kolejnych Partnerów w Enterprise Investors.*

*W 2010 roku Enterprise Investors obchodzi 20-lecie działalności. Zapraszamy do uczestnictwa w spotkaniach, które planujemy zorganizować z okazji jubileuszu w całej Polsce i innych krajach środkowoeuropejskich. Mamy nadzieję na spotkanie z Państwem z okazji naszej rocznicy.*

*Zapraszamy do lektury podsumowania.*

### Inwestycje 2009

W lutym 2009 roku Enterprise Venture Fund I (EVF), nasz fundusz venture capital, objął 36% udziałów w spółce **Bio-Profil**. Kwota inwestycji to 12,4 miliona zł. Pozyskany od EVF kapitał Bio-Profil, dynamicznie rozwijająca się firma z branży dermokosmetyków i preparatów stosowanych w medycynie estetycznej, przeznaczył na dalszy rozwój.

W maju Enterprise Venture Fund podpisał umowę objęcia 48% akcji notowanej na New Connect spółki **R&C Union**. Fundusz zainwestował w firmę 13,1 miliona zł. Za pozyskany kapitał R&C Union rozwija sieć restauracji **Sioux** i klubów-restauracji muzycznych **Lizard King** oraz **Fever**. Transakcje sfinalizowaliśmy miesiąc później.

W czerwcu EVF nabył od Sygnity za 14,5 milionów zł 100% akcji **Web Inn**, spółki świadczącej usługi outsourcingu informatycznego. Po przejęciu przez nasz fundusz Web Inn kontynuuje szybki rozwój na rynku IT, a współpraca ze specjalistami z Enterprise Investors, z których wielu pracowało wcześniej w branży informatycznej, pozwala możliwie najlepiej wykorzystać potencjał firmy.

W grudniu Enterprise Venture Fund został inwestorem w **Polskim Banku Komórek Macierzystych** (PBKM), który jest największym w Polsce i czwartym co do wielkości w Europie bankiem pobierającym i przechowującym komórki macierzyste z krwi pępowinowej. EVF sfinansował dalszy rozwój spółki, w której objął 50% akcji za 18,1 miliona zł.

Jesteśmy bardzo zadowoleni z tempa, w jakim nasz fundusz venture capital podejmował decyzje o finansowaniu kolejnych firm. Z drugiej strony wysoko oceniamy dorobek tych spółek i przedstawione nam strategie rozwoju. Enterprise Venture Fund był **najbardziej aktywnym funduszem venture capital** w Europie Środkowej i Wschodniej w 2009 roku.

Polish Enterprise Fund VI (PEF VI), nasz fundusz wykupowy, również może pochwalić się znaczącą, nową inwestycją. W listopadzie PEF VI podpisał umowę przejęcia jednej z największych **siaci supermarketów w Rumunii** o nazwie **Profi**. Za 100% akcji Profi Rom Food fundusz zapłacił 66 milionów euro. Przy realizacji tej transakcji współpracowaliśmy z zespołem doświadczonych menedżerów z branży handlu detalicznego i miała ona charakter wykupu menedżerskiego (MBI).

**Łączna wartość ubiegłorocznych transakcji, przeprowadzonych przez nasze fundusze wyniosła 335 milionów złotych, czyli 79 milionów euro.**

<p>Enterprise Venture Fund I, L.P.</p>  <p>Marketing i sprzedaż dermokosmetyków</p> <p><b>12,4 miliona złotych</b> Finansowanie rozwoju Wykup akcji</p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Luty 2009 r.</p>	<p>Enterprise Venture Fund I, L.P.</p>  <p>Usługi outsourcingu IT</p> <p><b>14,5 miliona złotych</b> Wykup akcji</p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Czerwiec 2009 r.</p>	<p>Enterprise Venture Fund I, L.P.</p>  <p>Sieć restauracji i klubów muzycznych</p> <p><b>13,1 miliona złotych</b> Finansowanie rozwoju Wykup akcji</p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Czerwiec 2009 r.</p>	<p>Polish Enterprise Fund VI, L.P.</p>  <p>Sieć supermarketów</p> <p><b>66 milionów euro</b> Wykup akcji</p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Listopad 2009 r.</p>	<p>Enterprise Venture Fund I, L.P.</p>  <p>Bank komórek macierzystych</p> <p><b>18,1 miliona złotych</b> Finansowanie rozwoju</p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Grudzień 2009 r.</p>
--	---	--	--	--

## Inwestycje (częściowo) zakończone

2009 rok nie był w branży private equity najlepszym czasem na wychodzenie z inwestycji. Tym bardziej z satysfakcją podkreślamy osiągnięcie przez nasze fundusze private equity atrakcyjnych zwrotów ze sprzedaży części pakietów dwóch spółek: AVG Technologies i Magellan.

W październiku 2009 roku Polish Enterprise Fund V (PEF V) poinformował o sprzedaży części swoich akcji w **AVG Technologies**. AVG jest pochodzącym z Czech producentem oprogramowania zabezpieczającego, który, przy naszej współpracy, dokonał podboju globalnego rynku informatycznego i stał się jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek w swoim segmencie rynku IT na świecie. Nabywcą mniejszościowego pakietu akcji firmy od PEF V i dwóch pozostałych akcjonariuszy finansowych był TA Associates, amerykańska firma private equity z 40-letnim doświadczeniem. TA Associates zapłacił za akcje AVG łącznie ponad 200 milionów dolarów. Transakcja z udziałem Enterprise Investors i TA Associates była **największą w ubiegłym roku** i jedną z największych w ciągu kilku ostatnich lat **transakcji private equity w Europie Środkowej i Wschodniej**. W jej ramach, z uwzględnieniem dywidendy wypłaconej sprzedającym, osiągnęliśmy **11-krotny** zwrot z pierwotnej inwestycji. Głęboko wierząc w doskonałe perspektywy rozwoju spółki, postanowiliśmy nadal pozostać jej największym akcjonariuszem. Kontrolujemy obecnie 34% akcji AVG Technologies.

W grudniu 2009 r. Polish Enterprise Fund IV (PEF IV) sprzedał 8,3% akcji publicznego **Magellana**. Akcje spółki w ramach transakcji pakietowych nabyły instytucje finansowe. Wyróżniające

się wyniki tej największej, niebankowej instytucji oferującej usługi finansowe dla sektora medycznego w Polsce pozwoliły na zdyskontowanie wspólnej pracy zespołu inwestycyjnego Enterprise Investors i zarządu Magellana nad rozwojem firmy przez ostatnie kilka lat. W ramach transakcji nasz fundusz uzyskał **8-krotny zwrot**. Udział PEF IV w akcjonariacie Magellana zmniejszył się do 68%.

**W 2009 roku** uzyskaliśmy **całkowite przychody** z inwestycji zakończonych w wysokości **64 milionów euro**.

## Rozszerzenie Rady Dyrektorów EIC

Od grudnia 2009 roku **Rada Dyrektorów Enterprise Investors** ma **pięciu nowych członków**. Nowymi członkami Rady zostali Partnerzy w Enterprise Investors: **Rafał Bator, Stanisław Knaflewski, Agnieszka Kowalska, Sebastian Król i Jacek Woźniak**. Poza tym Rada podjęła decyzję o rozszerzeniu grona udziałowców Enterprise Investors Corporation o nowo mianowanych.

Wprowadzone zmiany mają na celu dalszą demokratyzację procesu zarządzania Enterprise Investors i podkreślenie roli, jaką w naszej organizacji odgrywa szeroka grupa Partnerów.

Rada Dyrektorów Enterprise Investors, która kolegialnie podejmuje najważniejsze decyzje, dotyczące strategii i polityki kadrowej EI, składa się teraz z dziesięciu Partnerów i Partnerów Zarządzających, w tym Prezesa Enterprise Investors.

## Otwarcie biura EI w Pradze

Od jedenastu lat Enterprise Investors konsekwentnie rozszerza obecność inwestycyjną w Europie Środkowej i Wschodniej, a od sześciu otwieramy tu swoje kolejne przedstawicielstwa. W 2004 roku otworzyliśmy **biuro w Bukareszcie**, a w 2007 roku w **Bratysławie**. Od września ubiegłego roku Enterprise Investors ma też biuro w czeskiej **Pradze**. Nasz przyczółek w Czechach mieści się w ścisłym centrum miasta, przy ul. Václavské náměstí 19.

Po inwestycji w Kofolę, dokonanej jesienią 2008 roku, czeski rynek stał się drugim co do wielkości pod względem zainwestowanych tam przez nas kwot. Łączna wartość inwestycji funduszy Enterprise Investors w czeskie spółki AVG Technologies i Kofolę przekracza 107 milionów euro. AVG i Kofola, które są wizytówkami czeskiej gospodarki, stały się mocnymi składowymi również naszego portfela inwestycyjnego. Decyzja o otwarciu biura w Pradze pozostaje w zgodzie z naszą polityką, zakładającą bezpośrednią obecność na ważnych dla nas rynkach.

**Adresy** i numery kontaktowe do wszystkich przedstawicielstw Enterprise Investors w Europie Środkowej i Wschodniej znajdują Państwo **na naszej stronie internetowej**. Zachęcamy do odwiedzenia jej lokalnych wersji językowych.

## Rankingi dynamicznych firm

W związku z naszą aktywnością i ambicjami inwestycyjnymi w innych, oprócz Polski, krajach Europy Środkowej i Wschodniej, objęliśmy patronatem i podjęliśmy się współorganizacji rankingów najbardziej dynamicznych przedsiębiorstw w **Czechach (Štiky Českého Biznisu)**, na **Słowacji (Diamanty Slovenského Biznisu)**, w **Rumunii (Cele Mai Dinamice Companii Din România)** i na **Węgrzech (Pegazus 2009 Díj)**. Zapraszamy firmy, będące liderami wzrostu na swoich rynkach, do uczestnictwa w corocznych spotkaniach podsumowujących wyniki organizowanych przez Enterprise Investors rankingów.

## Klub MBI/MBO

W 2009 roku po raz kolejny zorganizowaliśmy serię spotkań Klubu MBI/MBO, który skupia menedżerów zainteresowanych udziałem w transakcjach wykupów menedżerskich. Wzorem poprzednich pięciu lat odbywały się one w Polsce i pozostałych krajach Europy Środkowej i Wschodniej, gdzie Enterprise Investors aktywnie poszukuje partnerów do przeprowadzenia transakcji wykupów.

W 20 spotkaniach Klubu wzięło udział prawie 1000 menedżerów. Jako nowe miasto, na liście spotkań pojawiła się Ljubljana w Słowenii. Wysoka frekwencja na tym spotkaniu świadczyła o trafności pomysłu zorganizowania tam spotkania Klubu. W minionym roku podczas naszych spotkań prelegenci, oprócz omawiania przykładów inwestycji dokonanych przez Enterprise Investors, zwracali również uwagę na trendy w światowej, europejskiej i regionalnej gospodarce.

Zapraszamy Państwa na spotkania Klubu MBI/MBO, które przed nami. W 2010 odbędą się one w jedenastu krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Jako nowe miasta na liście miejsc spotkań pojawią się **Belgrad** w Serbii i **Gdańsk** w Polsce. Mamy nadzieję, że najbliższe spotkania umożliwią nam podjęcie rozmów, które zaowocują sfinansowaniem przez Enterprise Investors kolejnych wykupów menedżerskich z udziałem uczestników spotkań Klubu. **Plan spotkań przewidzianych na ten rok jest dostępny na naszej stronie internetowej w sekcji Klub MBI/MBO.**

## Ludzie

Miło nam poinformować, że w 2009 roku **Robert Manz, Partner Zarządzający i Członek Rady Dyrektorów Enterprise Investors** został ponownie wybrany na stanowisko **Prezesa Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych (PSIK)**. Robert był założycielem Stowarzyszenia i przez pierwsze trzy kadencje stał na czele tej aktywnie działającej organizacji. PSIK odgrywa dużą rolę w propagowaniu inwestycji private equity i venture capital w Polsce, między innymi przez organizację spotkań tematycznych, partnerstwo merytoryczne seminariów branżowych, liczne publikacje i lobbing na rzecz rozwoju branży. Gratulujemy Robertowi ponownego wyboru na szefa Stowarzyszenia i trzymamy kciuki za realizację celów, jakie stawia sobie i organizacji, którą kieruje.

## Nagrody

**Robert Manz** został również uhonorowany **Nagrodą Złotego Jajka** („Golden Egg Award”) **za wybitne osiągnięcia w filantropii przedsiębiorczej** (*venture philanthropy*) przez NESsT.

NESsT, międzynarodowa organizacja non-profit, działająca w sferze filantropii przedsiębiorczej, obecna w dziesięciu krajach Europy Środkowej i Ameryki Łacińskiej, ogłosiła przyznanie tej nagrody Robertowi Manzowi podczas ubiegłorocznego Forum Private Equity Europy Środkowej i Wschodniej w Londynie. W uzasadnieniu przyznania nagrody podkreślono, że Robert Manz jest wzorem filantropa, który poświęcił sprawie przedsiębiorczości filantropijnej mnóstwo czasu i pomysłów, a także udostępnił sieć swoich kontaktów na rzecz inicjatyw Organizacji.

Enterprise Investors jest aktywnym donatorem NESsT. Więcej o tej organizacji, która w 2010 roku tworzy nowy fundusz, można przeczytać na stronie: [www.nesst.org](http://www.nesst.org).

Mocną pozycję Enterprise Investors w **Rumunii** podkreśliła nagroda otrzymana przez nas od *Business Arena Magazine*. Pismo przyznało Enterprise Investors tytuł **Funduszu Inwestycyjnego Roku** i ogłosiło ten fakt podczas corocznego wydarzenia honorującego liderów rumuńskiej branży finansowej *Financial Leaders' Hall of Fame 2009*.

## Statystyka

Do końca 2009 roku fundusze zarządzane przez Enterprise Investors zainwestowały łącznie 1,3 miliarda euro w 115 spółek z różnych sektorów gospodarki. Łączna kwota inwestycji w Polsce wyniosła 838 milionów euro w 102 spółki, a poza Polską – 421 milionów euro w 13 spółek. Nasze fundusze są obecnie akcjonariuszami 24 firm, które w ubiegłym roku zatrudniały 17,5 tysiąca osób i osiągnęły łączne obroty na poziomie 6,5 miliarda złotych. Fundusze zakończyły inwestycje w 91 spółkach, osiągając łączne przychody w wysokości 1,4 miliarda euro (347 milionów euro przychodów pochodzi z inwestycji poza Polską). Łączne środki, zebranych przez Enterprise Investors funduszy, wynoszą 1,7 miliarda euro.

*Dziękujemy Państwu za współpracę i życzymy udanego 2010 roku.*

### **Enterprise Investors**

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa  
Tel. (22) 458 85 00, fax (22) 458 85 55

2500 Plaza 5, Harborside Financial Center, Jersey City, NJ 07311, USA  
tel. (+1 201) 633 36 12, fax (+1 732) 572 89 80

[www.ei.com.pl](http://www.ei.com.pl)  
[info@ei.com.pl](mailto:info@ei.com.pl)