



Enterprise Investors

Warszawa, styczeń 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przesyłamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Enterprise Investors (EI) w 2008 roku. Przeczytaj w nim Państwo o ubiegłorocznych transakcjach przeprowadzonych przez nasze fundusze oraz innych ważnych wydarzeniach, jakie miały miejsce w naszej firmie.

2008 rok był dla nas przede wszystkim rokiem zakupów – fundusze zarządzane przez Enterprise Investors dokonały czterech nowych inwestycji, w tym trzech z funduszu realizującego transakcje typu buyout i jednej z nowego funduszu venture capital. W ubiegłym roku zainwestowaliśmy w dwie spółki polskie (Wema i Dystrybucja Polska) i dwie firmy o zasięgu regionalnym, działające w krajach Europy Środkowo-Wschodniej (PharmaSwiss, Kofola-Hoop). Możemy z zadowoleniem podkreślić, że w 2008 roku przeprowadziliśmy największą pod względem zainwestowanej kwoty transakcję w naszej blisko 20-letniej historii. Transakcja zakupu pakietu akcji Kofola-Hoop (obecnie Kofola) o wartości 480 milionów złotych była przy tym jednym z największych wezwań do sprzedaży akcji ogłoszonych dotąd na warszawskiej giełdzie. Dodatkowo nabycie blisko 43% pakietu akcji Kofola-Hoop było największą transakcją przeprowadzoną przez fundusze private equity w środkowoeuropejskim sektorze FMCG. Łączna wartość ubiegłorocznych transakcji naszych funduszy wyniosła 968 milionów złotych, czyli blisko 300 milionów euro. Ta kwota to nasz dotychczasowy rekord.

W ubiegłym roku Enterprise Investors utworzył swój pierwszy fundusz venture capital o nazwie Enterprise Venture Fund I. Najnowszy fundusz EI powstał w odpowiedzi na duże zainteresowanie finansowaniem typu PE/VC wśród mniejszych firm. Obserwując naszą historię można powiedzieć, że Enterprise Investors rósł wraz z liderami środkowoeuropejskiego biznesu, inwestując coraz większe kwoty w pojedyncze projekty. Na obecnym etapie rozwoju rynku dostrzegliśmy jednak potrzeby finansowe nowej generacji dynamicznie rozwijających się przedsiębiorstw. Te właśnie firmy zamierzamy finansować z kapitału Enterprise Venture Fund I. Zarządzanie zespołem realizującym jego inwestycje powierzono Rafałowi Batorowi, Partnerowi w Enterprise Investors. Podkreślimy, że fundusz venture capital EI jest największym funduszem tego typu w Polsce i w całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

W 2008 roku Enterprise Investors nadal aktywnie rozszerzał swoją obecność na rynkach państw Europy Środkowej i Wschodniej. Z sukcesem zrealizowaliśmy kolejne inwestycje w krajach, w których stolicach funkcjonują biura EI – w Polsce, Rumunii i na Słowacji. Rozbudowaliśmy nasz zespół inwestycyjny o kolejne osoby w Rumunii i zatrudniliśmy analityka w Czechach. Nasz przedstawiciel na Węgrzech przez cały rok aktywnie dbał o relacje z przedsiębiorcami w tym kraju. W Rumunii i na Węgrzech sponsorowaliśmy rankingi najdynamiczniej rosnących firm.

Zapraszamy do lektury podsumowania.

Inwestycje 2008

W czerwcu 2008 r. Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) zarządzany przez EI zainwestował 35,7 miliona euro (121 milionów zł) w **PharmaSwiss**, największą w Europie Środkowej i Wschodniej firmę farmaceutyczną obsługującą międzynarodowe koncerny w zakresie sprzedaży, rejestracji i marketingu ich leków. W efekcie transakcji podwyższenia kapitału PEF VI nabył 12,7% akcji PharmaSwiss.

W sierpniu ten sam fundusz private equity podpisał umowę nabycia 60% akcji polskiej spółki **Wema**, prowadzącej sprzedaż płytek ceramicznych i wyposażenia łazienek w całej Polsce. Polish Enterprise Fund VI kupił kontrolny pakiet akcji Wemy w ramach transakcji wykupu akcji od założycieli, za kwotę 144 milionów zł, która uwzględnia kredyt transakcyjny.

W listopadzie PEF VI ogłosił wyniki ogłoszonego pod koniec września wezwania do sprzedaży akcji **Kofola-Hoop** na warszawskiej giełdzie. Skupiliśmy w ramach wezwania 42,5% akcji tego producenta napojów za łączną kwotę 480 milionów złotych. Zakup został częściowo sfinansowany kredytem bankowym udzielonym przez Bank Zachodni WBK.

W grudniu Enterprise Venture Fund I (EVF I), fundusz venture capital zarządzany przez Enterprise Investors, podpisał umowę zakupu 30% udziałów w spółce **Dystrybucja Polska**, najbardziej dynamicznie rozwijającej się w naszym kraju firmie wyspecjalizowanej w kolportażu przesyłek bezadresowych. Kwota inwestycji funduszu wyniosła 6 milionów zł. Była to pierwsza inwestycja funduszu venture capital utworzonego przez Enterprise Investors.

Listę ubiegłorocznych transakcji EI uzupełnia nabycie, za łączną kwotę 58 milionów euro, siedmiu spółek z grupy Simcor, które zostało zrealizowane w ramach podwyższenia kapitału Macon Deva, rumuńskiego producenta materiałów budowlanych, należącego w całości do funduszy EI.

Łączna wartość ubiegłorocznych transakcji przeprowadzonych przez fundusze private equity i venture capital zarządzane przez Enterprise Investors była **rekordowa** i wyniosła **968 milionów złotych (292 miliony euro)**.

Polish Enterprise Fund VI, L.P.	Polish Enterprise Fund VI, L.P.	Polish Enterprise Fund VI, L.P.	Enterprise Venture Fund I, L.P.
			
Specjalistyczna firma farmaceutyczna	Sprzedaż płytek ceramicznych i wyposażenia łazienek	Producent napojów	Kolporter przesyłek bezadresowych
35,7 mln euro Podwyższenie kapitału	46 mln euro Wykup akcji	147 mln euro Wykup lewarowany	1,5 mln euro Finansowanie rozwoju Wykup akcji
Enterprise Investors	Enterprise Investors	Enterprise Investors	Enterprise Investors
Czerwiec 2008	Sierpień 2008	Listopad 2008	Grudzień 2008

Nowy fundusz venture capital

W 2008 roku Enterprise Investors utworzył nowy fundusz inwestycyjny o nazwie **Enterprise Venture Fund I** (EVF I), pierwszy fundusz **venture capital** w naszej grupie. Enterprise Venture Fund I zgromadził łączny kapitał w wysokości 100 milionów euro, na **inwestycje w przedziale 3-15 milionów złotych**. Podstawową strukturą transakcji realizowanych przez EVF I jest podwyższenie kapitału.

Największym inwestorem w Enterprise Venture Fund I jest George Kaiser Family Foundation, która razem z siostrzaną spółką Argonaut Ventures, zaangażowała dotychczas ponad 1 miliard dolarów w fundusze venture capital oraz inwestycje bezpośrednie na całym świecie. Pozostali inwestorzy EVF I to międzynarodowe instytucje finansowe, które od wielu lat współpracują z Enterprise Investors.

Oferta Enterprise Venture Fund I jest adresowana do dynamicznie rozwijających się małych i średnich firm, które poszukują kapitału na sfinansowanie ekspansji. Fundusz jest zorientowany na inwestycje w sektory technologiczne (czyli IT, internet, telekomunikację, media), ale również na atrakcyjne projekty z innych, bardziej tradycyjnych branż, na przykład handlowej, produkcyjnej, usługowej, finansowej czy dóbr konsumpcyjnych.

Kapitał EVF I jest przeznaczony dla spółek, które funkcjonują już na rynku, mają sprawdzony model działania i generują przychody oraz zyski, przynajmniej na poziomie zysku operacyjnego. Pierwsze inwestycje Enterprise Venture Fund I, w tym dokonana krótko po jego utworzeniu inwestycja w spółkę Dystrybucja Polska, są potwierdzeniem tego założenia.

Kierując się fundamentalną dla Enterprise Investors zasadą inwestowania w firmy, w których grupy menedżerskie mają przemyślaną i realną koncepcję rozwoju, EVF I będzie najczęściej obejmował w finansowanych spółkach pozycję mniejszościowego udziałowca, z prawem do wsparcia właścicieli i zarządu z pozycji rady nadzorczej.

Obecnie Enterprise Venture Fund I inwestuje głównie w Polsce. W kolejnych miesiącach 2009 roku fundusz rozszerzy działalność o pozostałe kraje Europy Środkowej i Wschodniej, w których jesteśmy już obecni.

Inwestycje venture capital są realizowane przez liczący dziś 5 osób zespół inwestycyjny, którym kieruje Rafał Bator, Partner w Enterprise Investors. Zespół venture capital EI korzysta ze wsparcia kilku najbardziej doświadczonych partnerów w Enterprise Investors, z których każdy od 15-20 lat zajmuje się inwestycjami kapitałowymi.

Zachęcamy do odwiedzenia sekcji venture capital na naszej stronie internetowej pod adresem www.ei.com.pl

Dalsza ekspansja w Europie Środkowo-Wschodniej

Od blisko 10 lat Enterprise Investors konsekwentnie rozszerza swoją obecność inwestycyjną w Europie Środkowej i Wschodniej. Obecnie realizujemy naszą strategię **z trzech biur w regionie: w Warszawie, Bukareszcie i Bratysławie**. Rumuńskim biurem Enterprise Investors kieruje Cristian Nacu, Partner. Za biuro słowackie odpowiada Ivan Jakúbek, Dyrektor Inwestycyjny. Aktywną politykę poszukiwania inwestycji na Węgrzech prowadzi nasz Przedstawiciel na ten kraj, Tamás Tüske. W 2008 roku dodatkowo rozbudowaliśmy zespół inwestycyjny Enterprise Investors w Rumunii. Obecnie liczy on 4 osoby. Zatrudniliśmy również analityka realizującego naszą politykę inwestycyjną w Czechach.

Adresy i numery kontaktowe do przedstawicielstw Enterprise Investors w Europie Środkowej i Wschodniej znajdują Państwo na naszej stronie internetowej. Przy okazji zachęcamy do odwiedzenia stron w lokalnych wersjach językowych.

W związku z naszą aktywnością i ambicjami inwestycyjnymi w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej Enterprise Investors objął patronatem **rankingi najbardziej dynamicznych przedsiębiorstw** w poszczególnych krajach. W ubiegłym roku zorganizowaliśmy rankingi w Rumunii i na Węgrzech. W 2009 roku planujemy je w tych krajach powtórzyć. Poza tym w bieżącym roku ogłosimy też rankingi najbardziej dynamicznie rozwijających się firm i zorganizujemy towarzyszące im imprezy na Słowacji i w Czechach. Serdecznie zapraszamy firmy będące liderami swoich gospodarek do uczestnictwa w spotkaniach podsumowujących wyniki współorganizowanych przez Enterprise Investors rankingów.

Wstrzymane debiuty giełdowe

W ubiegłym roku fundusze Enterprise Investors planowały wprowadzić na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie dwie spółki: Harper Hygienics, lidera rynku artykułów higienicznych w Polsce i Gamet, wiodącego polskiego producenta akcesoriów meblowych. Obie firmy złożyły w Komisji Nadzoru Finansowego swoje prospekty emisyjne i dokumenty te zostały przez KNF zatwierdzone. Zamierzaliśmy sprzedać część posiadanych przez nasze fundusze akcji, ale zachować w obu spółkach pakiety kontrolne. Jednak z powodu znacznego pogorszenia się sytuacji na giełdzie w Warszawie w drugiej połowie roku postanowiliśmy wycofać się z planów upublicznienia tych i innych naszych spółek do momentu zdecydowanej poprawy koniunktury.

Pomimo braku inwestycji zakończonych, **całkowite przychody** funduszy pochodzące głównie z dywidend w spółkach wyniosły **37 milionów euro**.

Klub MBI/MBO

W 2008 roku z sukcesem kontynuowaliśmy spotkania Klubu MBI/MBO, który skupia menedżerów zainteresowanych udziałem w transakcjach wykupów menedżerskich. Jak co roku odbywały się one w Polsce i pozostałych krajach Europy Środkowej i Wschodniej, gdzie Enterprise Investors aktywnie poszukuje partnerów do przeprowadzenia transakcji wykupów menedżerskich. W 2008 roku w 21 spotkaniach Klubu wzięło udział ponad 900 menedżerów.

Zapraszamy Państwa na kolejne spotkania Klubu MBI/MBO. Łącznie w 2009 roku odbędzie się 20 spotkań w 10 krajach Europy Środkowej i Wschodniej. W tym roku zawieszamy spotkania Klubu MBI/MBO na Ukrainie. Jako nowe miasta na liście spotkań pojawiają się natomiast **Ljubljana w Słowenii** i **Gdańsk** w Polsce. Plan wszystkich spotkań planowanych na ten rok jest dostępny na naszej stronie internetowej w sekcji Klub MBI/MBO.

Przypomnijmy, że efektem spotkań klubowych były jak dotąd trzy transakcje (Gamet, Artima, Macon Deva). Czekamy na możliwość sfinansowania kolejnych wykupów menedżerskich z Państwa udziałem.

Ludzie

W związku z utworzeniem **Enterprise Venture Fund I** w lipcu 2008 roku, Rada Dyrektorów Enterprise Investors Corporation powierzyła **kierowanie** jego **zespołem Rafałowi Batorowi**, Partnerowi w Enterprise Investors. Rafał Bator jest absolwentem Wydziału Inżynierii Oprogramowania Politechniki Wrocławskiej i Handlu Zagranicznego Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Pracował jako szef zespołu programistów w Prokom, konsultant w PriceWaterhouse i kierownik departamentem technicznego w Optimusie. Od 2002 roku Rafał Bator pracuje w Enterprise Investors, gdzie od początku zajmuje się inwestycjami w branży IT. Wśród jego najważniejszych projektów były dotąd restrukturyzacja Tety i inwestycje w AB, AVG Technologies oraz Siveco Romania. Rafał Bator ma imponujące doświadczenie branżowe w sektorach IT i telekomunikacyjnym, jak również doświadczenie w zakresie ofert publicznych spółek.

Miło nam poinformować, że **Ivan Jakúbek**, Dyrektor Inwestycyjny i szef słowackiego biura EI, objął jesienią 2008 roku zaszczytną i odpowiedzialną funkcję **Prezesa Stowarzyszenia Inwestorów Private Equity i Venture Capital na Słowacji**. Misją organizacji i ambicją jej nowego szefa jest upowszechnianie wiedzy o inwestycjach private equity i venture capital wśród słowackich przedsiębiorców i instytucji rynku kapitałowego, jak również promowanie najlepszych standardów współpracy biznesowej. Trzymamy kciuki za realizację tych celów.

Nagroda dla Enterprise Investors

W 2008 roku Enterprise Investors otrzymał, już drugi raz z rzędu, nagrodę pisma branżowego sektora private equity i venture capital ukazującego się w Europie Zachodniej o nazwie *Central & Eastern Europe unquote*". Jury konkursu organizowanego przez wydawcę *unquote*", Incisive Media, wyróżniło przeprowadzoną w 2007 roku przez EI na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ofertę publiczną spółki Magellan. Uwieńczona dużym sukcesem **oferta publiczna Magellana**, w ramach której – przypomnijmy – odnotowaliśmy rekordowo wysoki zwrot z pojedynczej inwestycji, pomnażając kapitał aż 10-krotnie, została uznana przez *unquote*" za **najlepszą europejską transakcję średniej wielkości**. Jesteśmy dumni, że nasz sukces został zauważony przez ekspertów reprezentujących branżę private equity za granicą i bardzo dziękujemy za tę nagrodę.

Statystyka

Do końca 2008 roku fundusze zarządzane przez Enterprise Investors zainwestowały łącznie 1,2 miliarda euro w 110 spółek z różnych sektorów gospodarki. Łączna kwota inwestycji w Polsce wyniosła 907 milionów euro w 99 spółek, a poza Polską 273 miliony euro w 11 spółek. Nasze fundusze są obecnie akcjonariuszami 19 firm, które w ubiegłym roku zatrudniały blisko 16 tysięcy osób i osiągnęły łączne obroty na poziomie 6,2 miliarda złotych. Fundusze całkowicie zakończyły inwestycje w 91 spółkach, osiągając łączne przychody w wysokości 1,4 miliarda euro (284 miliony euro przychodów pochodzi z inwestycji poza Polską). Po utworzeniu Enterprise Venture Fund I łączne środki zebranych przez Enterprise Investors funduszy wynoszą 1,7 miliarda euro.

Dziękujemy Państwu za współpracę i życzymy powodzenia w 2009 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
info@ei.com.pl