



Enterprise Investors



Warszawa, styczeń 2011 r.

## Szanowni Państwo

Przesyłamy *podsumowanie działalności inwestycyjnej Enterprise Investors (EI) w 2010 roku.*

*W ubiegłym roku z dumą obchodziliśmy 20-stą rocznicę rozpoczęcia działalności inwestycyjnej w Polsce. Enterprise Investors miał przywilej być aktywnym uczestnikiem transformacji gospodarczej naszego regionu od samego początku tego procesu. Wkład Enterprise Investors w rozwój wolnej gospodarki i rynku kapitałowego w naszym kraju potwierdzają instytucje, które stworzyliśmy, firmy, które rozwinęliśmy i inicjatywy, które sfinansowaliśmy. Wysiłek organizacyjny, związany z udziałem w tym procesie, podkreślił tytuł „Pioniera 20-lecia”, przyznany przez Amerykańską Izbę Handlową jednemu z założycieli Enterprise Investors i pierwszemu prezesowi firmy, Robertowi Farisowi.*

*W roku obchodów 20-lecia kontynuowaliśmy aktywną działalność inwestycyjną. Chcemy podkreślić, że jubileuszowy rok należał do najlepszych w naszej historii pod względem łącznej wartości dokonanych transakcji. Polish Enterprise Fund VI, reprezentowany przez Enterprise Investors fundusz realizujący transakcje wykupów, zainwestował łącznie ponad 0,6 miliarda zł w trzy nowe spółki. Równie aktywny był nasz fundusz venture. Enterprise Venture Fund I zrealizował trzy inwestycje na łączną kwotę 45 milionów zł.*

*W 2010 roku Enterprise Investors z powodzeniem wprowadził na warszawską giełdę firmę Harper Hygienics. Była to 26 oferta publiczna spółki z naszego portfela. IPO było dla nas okazją do odsprzedaży części posiadanych akcji Harpera. Wycena spółki uzyskana w ramach oferty oznaczała zwrot z inwestycji na poziomie 2,2x.*

*Zapraszamy do lektury podsumowania.*

## Inwestycje 2010

W czerwcu ubiegłego roku Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) objął 49% udziałów w **Dino**, firmie zarządzającej siecią sklepów spożywczych w zachodniej Polsce. Wejście PEF VI do spółki odbyło się w ramach transakcji podniesienia kapitału. Łączna kwota inwestycji funduszu ma osiągnąć 200 milionów zł. Obecnie Dino prowadzi ponad 100 sklepów. Pozyskany kapitał zostanie przeznaczony na rozwój sieci.

W lipcu Polish Enterprise Fund VI zrealizował swoją pierwszą inwestycję na Węgrzech. Fundusz dokonał wykupu kontrolnego pakietu akcji **Netrisk.hu**, największego na tamtym rynku brokera ubezpieczeniowego działającego w sieci. Transakcja warta 23 miliony euro była największym przejęciem spółki zajmującej się handlem internetowym w tym kraju. Ambicją Netrisk.hu jest wyjście z ofertą poza rodzimy rynek węgierski. Już dziś Netrisk ma spółkę-córkę w Rumunii.

W październiku nasz fundusz podpisał umowę, na mocy której obejmie znaczący mniejszościowy pakiet akcji Domu Maklerskiego **X-Trade Brokers**. Łączna kwota inwestycji wyniesie 224 miliony zł. Zarząd XTB oczekuje, że dzięki pozyskanemu kapitałowi i współpracy z Enterprise Investors firma znacząco przyspieszy globalną ekspansję. Obecnie X-Trade Brokers ma silną pozycję w ponad 20 krajach na świecie. Finalizacja transakcji wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

Polish Enterprise Fund VI, L.P.



najbliższej Ciebie


Sieć supermarketów

**200 mln zł**  
Finansowanie rozwoju

**Enterprise Investors**

Czerwiec 2010

Polish Enterprise Fund VI, L.P.



Broker ubezpieczeniowy

**23 mln euro**  
Wykup akcji

**Enterprise Investors**

Lipiec 2010

Polish Enterprise Fund VI, L.P.



Biuro maklerskie

**224 mln zł**  
Wykup akcji  
Finansowanie rozwoju

**Enterprise Investors**

Październik 2010

Ponieważ w 2011 roku zamierzamy zainwestować środki pozostałe w PEF VI, to spodziewamy się, że około połowy roku możemy zacząć zbieranie środków do nowego funduszu „wykupowego”, **Polish Enterprise Fund VII**.

## Inwestycje funduszu venture

W marcu Enterprise Venture Fund I (EVF) dokonał swojej pierwszej inwestycji w Rumunii. EVF zainwestował 3 miliony euro w **Smartree Romania**, wiodącą na tamtym rynku firmę oferującą outsourcing HR. Fundusz objął w Smartree 56% udziałów z zamiarem sfinansowania dalszego rozwoju firmy. Przed końcem ubiegłego roku zwiększyliśmy nasz udział w Smartree do 100%.

W maju EVF dokonał kolejnej inwestycji, tym razem w notowaną na New Connect spółkę **Euro-Tax.pl**. Firma jest liderem polskiego rynku zwrotu podatku nadpłaconego w zagranicznych urzędach skarbowych, działa w efektywnym kanale sprzedaży internetowej. Kwota inwestycji EVF wyniosła 7,25 miliona zł. Fundusz objął 25% akcji Euro-Tax.pl.

W lipcu EVF za 6,5 milionów euro nabył 36% akcji estońskiej **Webmedia Group**. Webmedia to lider wśród producentów oprogramowania komputerowego w Estonii. Firma dostarcza między innymi rozwiązania e-government, które czynią z Estonii jednego z globalnych liderów pod tym względem. Inwestycja naszego funduszu venture została przeznaczona na sfinansowanie globalnej ekspansji Webmedia. Webmedia jest ósmą spółką w portfelu EVF.

**Łączna wartość ubiegłorocznych transakcji** przeprowadzonych przez oba aktywne fundusze z grupy Enterprise Investors – wykupowy i venture – wyniosła **561 milionów zł (142 miliony euro)**. Jubileuszowy rok okazał się jednym z najlepszych pod względem zainwestowanych przez nas kwot.

Enterprise Venture Fund I, L.P.



Outsourcing obsługi HR

**3 mln euro**  
Finansowanie rozwoju  
Wykup akcji

**Enterprise Investors**

Marzec 2010

Enterprise Venture Fund I, L.P.



Zwrot podatków dla migrantów

**7,2 mln zł**  
Wykup akcji

**Enterprise Investors**

Maj 2010

Enterprise Venture Fund I, L.P.



Producent oprogramowania

**6,5 mln euro**  
Finansowanie rozwoju  
Wykup akcji

**Enterprise Investors**

Lipiec 2010

## Inwestycje zakończone

W 2010 roku odbył się **debiut giełdowy spółki Harper Hygienics**, wiodącego polskiego producenta artykułów kosmetyczno-higienicznych sprzedawanych pod marką Cleanic. Oferta publiczna była okazją do sprzedaży przez Polish Enterprise Fund V (PEF V) części posiadanych w spółce akcji. Fundusz sprzedał inwestorom 25-procentowy pakiet akcji Harper Hygienics za łączną kwotę 53,3 miliona zł.

PEF V, który jest inwestorem w spółce od 2004 roku, podjął decyzję, że pozostanie większościowym akcjonariuszem Harpera z pakietem 75% akcji ze względu na dobre perspektywy rozwoju firmy w Polsce i na rynkach zagranicznych.

Debiut Harper Hygienics był 26 ofertą publiczną spółki z naszego portfela. Przychody funduszy reprezentowanych przez Enterprise Investors z inwestycji zrealizowanych przez giełdę stanowią niemal 40% łącznych przychodów z zakończonych inwestycji i wynoszą 578 milionów euro.

Ponadto dzięki dobrym wynikom w ubiegłym roku kilka naszych spółek wypłaciło swoim akcjonariuszom **dywidendy**. Łączna kwota przychodów funduszy zarządzanych przez Enterprise Investors z tytułu dywidend wyniosła w ubiegłym roku **29 milionów euro**.

Zdecydowanie wolimy pisać na łamach naszej publikacji o osiągnięciach spółek portfelowych i wielokrotnych zyskach z inwestycji, ale ryzyko niepowodzenia jest wpisane w charakter działalności private equity. W ubiegłym roku dwie spółki z portfela Enterprise Investors zakończyły działalność w drodze ogłoszenia upadłości. We wrześniu zarząd **Orbisu Travel** podjął decyzję o ogłoszeniu upadłości tej firmy. W październiku gdański sąd ogłosił upadłość **Wemy**.

Inwestycje w Orbis Travel i Wemę należą do wyjątków wśród ponad 90 zakończonych przez nasze fundusze projektów. Według dotychczasowych statystyk **zainwestowany w spółkę kapitał pomnożyliśmy średnio prawie trzykrotnie**.

## Obchody 20-lecia Enterprise Investors

W 2010 roku Enterprise Investors obchodził 20-lecie działalności. Z okazji jubileuszu w maju w warszawskim hotelu Marriott zorganizowaliśmy uroczystą **Gałę 20-lecia Enterprise Investors** pod hasłem „Kamienie milowe wielkiej transformacji Europy Środkowo-Wschodniej”. Gala była okazją do podsumowania dwóch dekad naszego uczestnictwa w tym pionierskim procesie oraz do spotkania z ludźmi, z którymi wspólnie budowaliśmy rynek kapitałowy i prywatną przedsiębiorczość w Polsce. Tym z Państwa, którzy uczestniczyli w naszej majowej uroczystości bardzo serdecznie dziękujemy za spędzony z nami czas.

Oprócz gali w Warszawie, zorganizowaliśmy serię spotkań z przedsiębiorcami w całej Polsce oraz w stolicach państw środkowoeuropejskich, w których mamy swoje przedstawicielstwa. **Rocznicowe Obiady** Enterprise Investors odbyły się między innymi w Bydgoszczy, Krakowie, Lublinie, Szczecinie, Poznaniu, Wrocławiu i Łodzi. Podczas każdego ze spotkań naszym specjalistom inwestycyjnym towarzyszyli przedstawiciele lokalnego biznesu. Mamy nadzieję, że nawiązane relacje zaowocują nowymi transakcjami.

## Otwarcie biura EI w Budapeszcie

Enterprise Investors konsekwentnie rozszerza obecność inwestycyjną w Europie Środkowo-Wschodniej i otwiera kolejne przedstawicielstwa. Mamy już **biura w Bukareszcie, Bratysławie**, czeskiej **Pradze**, a od ubiegłego roku również w **Budapeszcie**.

Po dokonanej latem inwestycji w Netrisk.hu, największy portal ubezpieczeniowy na Węgrzech, podjęliśmy decyzję, że najwyższa pora „zatknąć naszą flagę” również w tym kraju. Szefem biura jest Tamás Tüske, nasz przedstawiciel na Węgry w randze dyrektora inwestycyjnego.

**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: rumuńskiej, słowackiej, czeskiej i węgierskiej.

## Klub MBI/MBO

Rok 2010 był szóstym rokiem realizacji programu spotkań Klubów MBO/MBI, które skupiają menedżerów zainteresowanych udziałem w transakcjach wykupów menedżerskich. Wzorem poprzednich lat odbywały się one w Polsce i 9 innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej, gdzie Enterprise Investors poszukuje partnerów do przeprowadzenia transakcji wykupów.

W 20 zorganizowanych w ubiegłym roku spotkaniach Klubu wzięło udział ponad tysiąc menedżerów. Jako nowe miasto na liście spotkań znalazł się Gdańsk. Wysoka frekwencja na gdańskim spotkaniu świadczyła o trafności pomysłu zorganizowania tam spotkania Klubu. W minionym roku podczas spotkań klubowych prelegenci, oprócz omawiania przykładów inwestycji dokonanych przez fundusze reprezentowane przez Enterprise Investors, zwracali uwagę na sygnały, świadczące o stopniowym przełamaniu zjawisk kryzysowych w gospodarce. Swoje doświadczenia na spotkaniach przedstawiali prezesi spółek z portfela inwestycyjnego EI oraz inne zaproszone przez nas osoby o uznanej pozycji w lokalnym środowisku biznesowym.

Zapraszamy Państwa na spotkania Klubu MBI/MBO, które przed nami. W 2011 r. odbędzie się 21 spotkań w 11 krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Jako nowe miasta na liście spotkań pojawiają się: **Zagrzeb, Belgrad i Łódź**. Mamy nadzieję, że spotkania zaowocują podjęciem rozmów o możliwościach naszej współpracy i że w ich efekcie Enterprise Investors sfinansuje kolejne wykupy menedżerskie. Plan wszystkich spotkań Klubu przewidzianych na ten rok jest dostępny **na naszej stronie internetowej, w sekcji Klub MBI/MBO**.

## Ludzie

Amerykańska Izba Handlowa w Polsce, która w 2010 roku również świętowała 20-lecie swojej działalności, przyznała nagrody dla wybitnych osobistości dwudziestolecia. **Laureatem Nagrody „Pionier 20-lecia” AmCham** został **Robert G. Faris**, jeden z założycieli i pierwszy prezes Enterprise Investors, obecnie **Przewodniczący Rady Dyrektorów**. W uzasadnieniu przyznania mu nagrody napisano, że pionierskie wizje Roberta Farisa pozwoliły na przełamanie istniejących barier dla rozwoju biznesu w Polsce na początku lat 90-tych. Przypomniano, że przez ostatnie 20 lat swojej kariery Robert Faris był nie tylko skutecznym inwestorem, ale również wrażliwym społecznie filantropem, pomysłodawcą i współtwórcą Polsko-Amerykańskiej Fundacji Wolności oraz wielu prospołecznych akcji.

Miło nam poinformować, że **Cristian Nacu, Partner** w Enterprise Investors, **kierujący rumuńskim biurem** naszej firmy, został wybrany na stanowisko **Prezesa Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych w Europie Środkowo-Wschodniej (SEEPEA)**. Stowarzyszenie odgrywa dużą rolę w propagowaniu inwestycji private equity i venture capital w Rumunii i innych krajach tego regionu. Gratulujemy Cristianowi Nacu wyboru na szefa SEEPEA i trzymamy kciuki za realizację wszystkich celów, jakie stawia przed organizacją, którą kieruje.

## Nagrody

**Częściowe wyjście z inwestycji w AVG Technologies**, jedno z najbardziej udanych w całej 20-letniej historii Enterprise Investors, przyniosło nam nagrodę dla **„Najlepszej Transakcji Wyjścia z Inwestycji 2010”** przyznaną przez *Emeafinance*. Nagrody *Emeafinance*, niezależnego dwumiesięcznika adresowanego do branży inwestycyjnej, honorują najlepsze transakcje i najlepsze firmy inwestycyjne w regionie EMEA (Europa, Bliski Wschód, Afryka).

Transakcja odsprzedaży części akcji AVG Technologies na rzecz TA Associates przyniosła nam również **„Nagrodę za Transakcję Roku 2010 w Europie Środkowej i Wschodniej”** przyznaną przez czytelników *unquote*. *unquote* to inne branżowe wydawnictwo, piszące o private equity w naszym regionie. Jesteśmy dumni z obu wyróżnień.

Z okazji 20-tej rocznicy działalności Enterprise Investors publiczność organizowanych przez nas co roku Ventur, konkursu dla najlepszych menedżerów i spółek, w których inwestorami są nasze fundusze, przyznała nagrodę publiczności – **Venturę 20-lecia**. Trzy nominacje w tej okolicznościowej kategorii uzyskały: opcje menedżerskie, 25 ofert publicznych i 100 inwestycji w Polsce. Wygrało **100 inwestycji w Polsce**. Dziękujemy wierniej publiczności Ventur za uhonorowanie naszej pracy, a już w czerwcu zapraszamy Państwa na kolejną edycję naszych nagród.

## Statystyka

Łączne środki zebranych przez Enterprise Investors funduszy wynoszą 1,7 miliarda euro. Do końca 2010 roku fundusze reprezentowane przez Enterprise Investors zainwestowały łącznie 1,4 miliarda euro w 121 spółek z różnych sektorów gospodarki. Łączna kwota inwestycji w Polsce wyniosła 946 milionów euro w 105 spółek, a poza Polską 455 milionów euro w 16 spółek. Fundusze są obecnie akcjonariuszami 29 firm, które w ubiegłym roku zatrudniały 20 tysięcy osób i osiągnęły łączne obroty na poziomie 7 miliardów zł. Fundusze zakończyły inwestycje w 92 spółkach, osiągając łączne przychody w wysokości 1,5 miliarda euro. 358 milionów euro przychodów pochodzi z inwestycji poza Polską.

*Dziękujemy Państwu za współpracę i życzymy udanego 2011 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