



Enterprise Investors



Bratislava, január 2011

## *2010 – 20 rokov Enterprise Investors, 20 rokov private equity v strednej a východnej Európe*

*V uplynulom roku sme s hrdosťou oslávili 20. výročie našich investičných aktivít. Od svojho počiatku má spoločnosť Enterprise Investors tú česť podieľať sa ako aktívny hráč na ekonomickej transformácii strednej a východnej Európy. Prínos našej spoločnosti v procese rozvoja slobodného kapitálového trhu v Poľsku dokazujú inštitúcie, ktoré sme založili, firmy, ktoré sme rozvinuli, ako aj iniciatívy, ktoré sme za posledných 20 rokov financovali. Naše úsilie v tejto oblasti ocenila minulý rok Americká obchodná komora v Poľsku, keď titulom 20th Anniversary Pioneer ocenila Roberta Farisa, spoluzakladateľa spoločnosti Enterprise Investors a jej prvého prezidenta.*

*S investičnou činnosťou sme pokračovali počas celého výročného roka, ktorý sa ukázal byť jedným z našich najlepších rokov z hľadiska celkovej hodnoty uskutočnených transakcií. Polish Enterprise Fund VI, buyout fond spravovaný spoločnosťou Enterprise Investors, investoval takmer 129 miliónov Eur do troch nových spoločností. Náš fond rozvojového kapitálu Enterprise Venture Fund I bol rovnako aktívny a uskutočnil tri investície v celkovej hodnote viac ako 11 miliónov Eur.*

*Minulý rok spoločnosť Enterprise Investors úspešne uviedla spoločnosť Harper Hygienics na Varšavskej burze cenných papierov (IPO) a uskutočnili sme tak 26 –tu primárnu verejnú ponuku portfóliovej firmy. Ponuka emisie akcií pre nás znamenala príležitosť odpredať časť nášho podielu v Harper Hygienics. Zhodnotenie, ktoré sme cez IPO dosiahli, nám zabezpečilo 2,2 násobnú návratnosť tejto investície.*

## Investície v roku 2010

Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) získal minulý rok v júni 49%-ný podiel v spoločnosti **Dino**, ktorá prevádzkuje reťazec supermarketov v západnom Poľsku. Fond poskytne spoločnosti 49 miliónov Eur formou navýšenia kapitálu. Dino v súčasnosti prevádzkuje viac ako 100 obchodov a nový kapitál plánuje investovať do rozvoja svojho reťazca.

V júli ukončil Polish Enterprise Fund VI svoju prvú investíciu v Maďarsku, keď kúpil kontrolný podiel v spoločnosti Netrisk.hu, ktorá je najväčší online poisťovací broker v Maďarsku. Transakcia v hodnote 23 miliónov Eur predstavuje najväčšiu buyout transakciu v oblasti e-commerce, aká sa v Maďarsku uskutočnila. Netrisk.hu plánuje expandovať za hranice domáceho trhu a dokonca už založila pobočku v Rumunsku.

V októbri náš fond podpísal dohodu v hodnote 57 miliónov Eur, ktorá mu zabezpečila významný menšinový podiel v globálnej maklérskej firme **X-Trade Brokers**. Manažment X-Trade Brokers očakáva, že vďaka novému kapitálu a spolupráci s Enterprise Investors firma výrazne urýchli svoju expanziu. V súčasnosti má X-Trade Brokers silné postavenie vo viac ako 20 krajinách v regióne strednej a východnej Európy a na celom svete. Transakcia bude ukončená po získaní súhlasu poľského Úradu pre dohľad nad finančným trhom.

Zostávajúci kapitál fondu PEF VI plánujeme investovať v priebehu roka 2011. Predpokladáme, že **kapitál pre náš ďalší buyout fond - Polish Enterprise Fund VII** začneme získavať približne v polovici roku.

Polish Enterprise Fund VI, L.P.



Sieť supermarketov

**49 mil. €**  
Financovanie expanzie

**Enterprise Investors**

Jún 2010

Polish Enterprise Fund VI, L.P.



Online poisťovací broker

**23 mil. €**  
Buyout

**Enterprise Investors**

Júl 2010

Polish Enterprise Fund VI, L.P.



Maklérský dom

**57 mil. €**  
Financovanie expanzie a buyout

**Enterprise Investors**

Október 2010

## Investície fondu rozvojového kapitálu v roku 2010

V marci uskutočnil Enterprise Venture Fund I (EVF) svoju prvú investíciu v Rumunsku. Fond EVF zaplatil 3 milióny Eur za spoločnosť **Smartree Romania**, lídra v oblasti outsourcingu HR služieb na domácom trhu. Fond získal 56%-ný podiel v Smartree s výhľadom financovania ďalšieho rozvoja spoločnosti. Ku koncu roku 2010 sme zvýšili náš podiel na 100%.

V máji fond EVF investoval do spoločnosti **Euro-Tax.pl**, ktorej akcie sa obchodujú na trhu NewConnect na Varšavskej burze cenných papierov. Táto dynamická spoločnosť vedie na trhu služieb v oblasti refundácie preplatkov daní poľským občanom pracujúcich v zahraničí. Euro-Tax.pl pôsobí prostredníctvom výhodného internetového predajného kanálu. Fond získal 25%-ný podiel v spoločnosti za 1,8 milióna Eur.

V júli zaplatil fond EVF 6,5 milióna Eur za 36% spoločnosti **Webmedia Group**, ktorá je najväčším výrobcom IT softvéru v Estónsku. Vďaka hlavnému produktu spoločnosti Webmedia, softvéru e-government, sa Estónsko stalo jedným z celosvetových lídrov v tejto oblasti. Naša investícia bude použitá na financovanie ďalšej globálnej expanzie tejto spoločnosti.

Spoločnosť Webmedia sa po akvizícii sa stala ôsmou spoločnosťou v portfóliu fondu EVF.

**Celková hodnota transakcií**, ktoré minulý rok uskutočnili buyout fond a fond rozvojového kapitálu dosiahla výšku **142 miliónov Eur**. Rok, kedy sme oslávili naše 20. výročie, sa ukázal byť jedným z našich doposiaľ najlepších rokov z hľadiska investovaného kapitálu.

Polish Enterprise Fund VI, L.P.




Outsourcing v oblasti HR

**3 mil. €**  
Financovanie expanzie a buyout

**Enterprise Investors**

Marec 2010

Polish Enterprise Fund VI, L.P.



Služby v oblasti refundácie daňových preplatkov

**1,8 mil. €**  
Buyout

**Enterprise Investors**

Máj 2010

Polish Enterprise Fund VI, L.P.



Spoločnosť zaoberajúca sa vývojom softvéru

**6,5 mil. €**  
Financovanie expanzie a buyout

**Enterprise Investors**

Júl 2010

## Odpredaje

V roku 2010 spoločnosť **Harper Hygienics**, ktorá je najväčším poľským výrobcom hygienických a kozmetických produktov predávaných pod značkou Cleanic, uviedla svoje akcie prostredníctvom verejnej ponuky (IPO) na Varšavskej burze cenných papierov. Verejná ponuka akcií umožnila fondu Polish Enterprise Fund V (PEF V) odpredať 25% akcií spoločnosti v celkovej hodnote 13,3 milióna Eur.

Fond PEF V, ktorý investuje do spoločnosti Harper Hygienics od roku 2004, sa rozhodol ponechať si ostávajúci 75%-ný podiel akcií s potenciálom ďalšieho zisku spoločnosti a na ďalší rozvoj na poľskom i zahraničnom trhu.

V tomto prípade išlo o 26-tu primárnu verejnú ponuku akcií spoločnosti z portfólia EI. Fondy spravované spoločnosťou Enterprise Investors vygenerovali prostredníctvom akciového trhu celkový výnos v hodnote 578 miliónov Eur - takmer 40% výnosov zo všetkých odpredajov.

Po zaznamenaní veľmi dobrých výsledkov v minulom roku mnoho **spoločností z nášho portfólia vyplátilo svojim akcionárom dividendy**. Celková výška dividend, ktorých fondy EI v roku 2010 prijali, dosiahli výšku 29 miliónov Eur.

Napriek tomu, že sa nám lepšie píše o úspechoch spoločností v našom portfóliu a mnohonásobných výnosoch, ktoré naše investície vytvárajú, prirodzenou súčasťou private equity sektoru je aj riziko neúspechu.

V minulom roku zanikli dve spoločnosti z nášho portfólia. Vedenie spoločnosti **Orbis Travel** vyhlásilo v septembri bankrot a v októbri v Gdaňsku súd oznámil likvidáciu spoločnosti **Wema**.

Zánik spoločností Orbis Travel a Wema predstavuje malý precedens v porovnaní s vyše 90-timi úspešne ukončenými investíciami, z ktorých fondy EI vystúpili. K dnešnému dňu sme dosiahli v priemere **trojnásobok návratnosti kapitálu, ktorý sme investovali**.

## Oslavy 20. výročia

V roku 2010 oslávila spoločnosť Enterprise Investors svoje 20. výročie. Pri tejto príležitosti sme usporiadali **slávnostný galavečer** v hoteli Marriott vo Varšave. Témou večera boli Najvýznamnejšie míľniky veľkej transformácie strednej a východnej Európy. Podujatie nám poskytlo príležitosť zrekapitulovať dve desaťročia nášho pôsobenia v tomto priekopníckom procese a zároveň umožnilo stretnúť ľudí, s ktorými sme v Poľsku vybudovali kapitálový trh a súkromné podnikanie.

Okrem galavečera sme v období od mája do decembra zorganizovali i sériu stretnutí – **Výročné obedy** Enterprise Investors s podnikateľmi v Poľsku a v hlavných mestách regiónu, kde máme naše pobočky. Radi by sme poďakovali všetkým, ktorí sa zúčastnili našich osláv.

## Nová pobočka v Budapešti

Spoločnosť Enterprise Investors neustále rozširuje svoje pôsobenie v strednej a východnej Európe a otvára nové regionálne pobočky. Naše **kancelárie sa nachádzajú v Bratislave, Prahe a Bukurešti**, a v minulom roku sme sa tiež presunuli do **Budapešti**.

Keď sme minulý rok dokončili akvizíciu spoločnosti Netrisk.hu, ktorá je najväčší online poisťovací broker v Maďarsku, rozhodli sme sa, že je najvyšší čas zriadiť pobočku aj v Budapešti. Na čele novej kancelárie je Tamas Tuske, investičný riaditeľ EI a náš zástupca pre Maďarsko.

Kontaktné údaje na všetky naše pobočky v strednej a východnej Európe nájdete na našich webových stránkach. Odporúčame Vám navštíviť slovenskú, českú, rumunskú alebo maďarskú verziu webovej stránky.

## Klub MBI & MBO

V roku 2010 sme pokračovali v našom programe klubových stretnutí pre manažérov, ktorí majú záujem o buyout transakcie. Tieto stretnutia sa uskutočnili v Poľsku a v deviatich ďalších krajinách strednej a východnej Európy, v ktorých Enterprise Investors hľadá partnerov pre takéto typy transakcií.

Počas roka sme zorganizovali 20 stretnutí, navštívilo viac ako 1000 manažérov. Vysoká účasť v meste Gdaňsk, ktoré stretnutie hostilo po prvýkrát, potvrdila dobrý výber lokality. Okrem diskusie o investíciách, ktoré uskutočnili fondy spravované spoločnosťou EI, rečníci na stretnutiach počas uplynulého roka poukázali na známky ústupu ekonomickej krízy.

Posývame Vás na nadchádzajúce stretnutia MBI & MBO klubu. Na rok 2011 sme naplánovali 21 podujatí v 11 krajinách strednej a východnej Európy. Novými hosťiteľskými mestami v budúcom roku sa stanú **Zahreb, Belehrad a Ľódž**. Pevne dúfame, že vďaka týmto stretnutiam bude spoločnosť Enterprise Investors financovať ďalšie manažérske buyout transakcie. Zoznam stretnutí naplánovaných na rok 2011 nájdete v sekcii **Klub MBI & MBO na našej internetovej stránke**.

Americká obchodná komora v Poľsku, ktorá v roku 2010 taktiež oslávila 20 rokov svojho pôsobenia, udelila mimoriadne výročné ocenenia tým jednotlivcom, ktorých prínos bol pre rozvoj poľskej ekonomiky v posledných dvoch desaťročiach výnimočný. **Robert G. Faris**, spoluzakladateľ, prvý prezident spoločnosti Enterprise Investors a súčasný **predseda predstavenstva**, získal od **Americkej obchodnej komory** ocenenie **20th Anniversary Pioneer**. Pri zdôvodnení svojho rozhodnutia Americká obchodná komora poznamenala, že Robert Faris svojou priekopníckou víziou na začiatku deväťdesiatych rokov zrušil bariéry pri rozvoji podnikania v Poľsku. Navyše počas uplynulých 20 rokov bol Robert Faris nielen úspešným investorom, ale aj spoločensky uvedomelým filantropom, ktorý bol tvorca a spoluzakladateľ Poľsko-americkej nadácie slobody, ako aj mnoho iných charitatívnych programov.

Radi Vás informujeme, že **Cristian Nacu**, partner spoločnosti **Enterprise Investors** a **vedúci našej pobočky v Rumunsku**, bol zvolený za prezidenta **Združenia private equity pre juhovýchodnú Európu (South Eastern Europe's Private Equity Association SEEPEA)**. Združenie hrá významnú úlohu pri propagácii private equity a rozvojového kapitálu v Rumunsku a v iných krajinách regiónu. Cristianovi Nacu úprimne gratulujeme a prajeme mu veľa úspechov v jeho práci pre toto združenie.

## Ocenenia

**Náš čiastočný odpredaj spoločnosti AVG Technologies**, ktorý sa stal jedným z najúspešnejších v celej dvadsaťročnej histórii Enterprise Investors, nám priniesol ocenenie **Best Exit 2010**, ktoré udeľuje časopis emefinance. Tento nezávislý dvojmesačník je zameraný na investičný sektor a každoročne udeľuje ocenenia investičným skupinám a najlepším transakciám v Európe, na Blízkom Východe a v Afrike.

Čitatelia časopisu *unquote* udelili odpredaju akcií v AVG Technologies spoločnosti **TA Associates** cenu **Transaction of the Year za oblasť strednej a východnej Európy**. Časopis *unquote* je ďalším odborným titulom pokrývajúci oblasť private equity v našom regióne. Na obidve ocenenia sme veľmi hrdí.

## Zhrnutie investícií

Celkový kapitál, ktorý do dnešného dňa získali fondy spoločnosti Enterprise Investors je 1,7 miliardy Eur. Do konca roku 2010 fondy spravované spoločnosťou Enterprise Investors investovali celkovo 1,4 miliardy Eur do 121 spoločností v rôznych oblastiach. Tento údaj zahŕňa 946 miliónov Eur investovaných do 105 spoločností v Poľsku a 455 miliónov Eur do 16 spoločností v regióne. Naše fondy vlastnia v súčasnosti podiely v 29 spoločnostiach, ktoré ku koncu roka zamestnávali 20 000 ľudí a vykazovali súhrnný obrat takmer 2 miliardy Eur. Fondy spravované spoločnosťou Enterprise Investors predali svoje podiely v 92 spoločnostiach, čím dosiahli celkový výnos 1,5 miliardy Eur, z ktorých 358 miliónov Eur tvorili investície za hranicami Poľska.

*Chceli by sme Vám poďakovať za Vašu podporu a prajeme Vám veľa úspechov v roku 2011.*

### Enterprise Investors

Štefánikova 6a, 811 05 Bratislava  
Tel: (+421 2) 544 143 56, fax: (+421 2) 544 311 80

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warsaw  
tel. (+48 22) 458 85 00, fax (+48 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  
www.ei.com.pl/sk, email: info@ei.com.pl